

# HAL Trust

---



Verkort verslag 2021

---

De geschiedenis van de onderneming gaat terug tot 18 april 1873 toen de Nederlandsch-Amerikaansche Stoomvaart-Maatschappij (N.A.S.M.) in Rotterdam werd opgericht. De onderneming ontwikkelde activiteiten onder verschillende namen en is thans gevestigd op Curaçao onder de naam HAL Holding N.V. De aandelen van deze onderneming zijn in handen van HAL Trust en vormen het gehele Trustvermogen. De Trust is opgericht bij Trustakte d.d. 19 oktober 1977, die het laatst werd gewijzigd op 18 mei 2011. De Aandelen van de Trust zijn genoteerd en worden verhandeld op Euronext in Amsterdam.

Het jaarverslag en de beknopte geconsolideerde jaarrekening zijn in dit verslag opgenomen. Het jaarverslag 2021 (Engelstalig) is het officiële jaarverslag. Deze Nederlandse samenvatting bevat een selectie van hoofdstukken uit het jaarverslag. In geval van tekstuele afwijkingen tussen beide versies prevaleert het Engelstalige jaarverslag. Wanneer er in deze Nederlandse versie verwezen wordt naar het jaarverslag dan wordt hiermee het Engelstalige jaarverslag 2021 bedoeld. Het verkorte verslag 2021 bevat een beknopte versie van de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust over 2021 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)

HAL Holding N.V.  
5, Avenue des Citronniers  
MC 98000 Monaco  
Telefoon: (377) 92 16 75 79  
Telefax: (377) 93 25 54 34

# 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.
25	Samengevatte financiële overzichten
	Geconsolideerde balans, 26
	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening, 27
	Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, 28
	Geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen, 29
	Geconsolideerd kasstroom-overzicht, 30
	Toelichting, 31
	Additionele informatie, 32
	Pro forma geconsolideerde balans, 33
	Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening, 34
	Pro forma overzicht van het totaalresultaat, 35
	Pro forma geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen, 36
	Pro forma geconsolideerd kasstroom-overzicht, 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

Bestuur  
van de onderneming

---

**HAL Holding N.V.**

**Raad van Commissarissen:**

M. van der Vorm, *voorzitter*

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

M.E. Harris

C.O. van der Vorm

Dr. G.J. Wijers

**Raad van Bestuur:**

M.F. Groot, *voorzitter*

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

J.N. van Wiechen

# Kerncijfers en financiële agenda

<i>Euro's</i>	2021*	2020**
<b>Resultaat (in miljoenen)</b>		
Omzet (exclusief GrandVision N.V.)	5.008,4	3.387,4
Inkomsten uit deposito's en effecten	80,0	(28,9)
Resultaten minderheidsdeelnemingen (exclusief GrandVision N.V.)	286,4	108,4
Inkomsten uit overige financiële activa	4,2	4,4
Inkomsten onroerendgoedactiviteiten	49,7	2,3
Nettowinst toe te rekenen aan de aandeelhouders	4.270,8	623,3
<b>Vermogen op 31 december</b>		
Balanstotaal (in miljoenen)	16.226,9	14.366,6
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders (in miljoenen)	12.387,2	7.944,3
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders (in procenten van balanstotaal)	76,3	55,3
<b>Aantal uitstaande aandelen op 31 december (in duizenden)</b>		
	86.704***	85.312***
<b>Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)</b>	86.036***	84.231***
<b>Gegevens per Aandeel</b>		
Nettowinst (incl. beëindigde activiteiten)	49,64	7,25
Eigen vermogen	142,87	93,27
Nettovermogenswaarde	151,22****	149,91****
Slotkoers aandelen HAL Trust	145,80	117,00
Volume-gewogen gemiddelde december aandelenkoers HAL Trust	141,95	117,04
Dividend per Aandeel	5,70*****	4,70
<b>Wisselkoersen – 31 december</b>		
U.S. dollar per euro	1,14	1,23
* Deze cijfers relateren, waar van toepassing, aan de pro forma financiële overzichten op pagina 33 tot en met 37		
** Deze cijfers relateren, waar van toepassing, aan de aangepaste pro forma financiële overzichten op pagina 33 tot en met 37		
*** Rekening houdend met ingekochte aandelen		
**** Gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-genoteerde ondernemingen		
***** Voorstel (€ 2,85 in contanten en € 2,85 in Aandelen)		

## Financiële agenda

Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht	18 mei 2022
Publicatie resultaten eerste halfjaar 2022	25 augustus 2022
Tussentijdse verklaring	23 november 2022
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	26 januari 2023
Publicatie jaarresultaten 2022	29 maart 2023
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht	17 mei 2023

# Verslag van de Trust Commissie

---

## **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 19 mei 2021 gegeven instructies keerde de Trust op 18 juni 2021 een dividend uit van € 4,70 per aandeel. Dit dividend per aandeel was voor € 2,35 betaalbaar in contanten en voor € 2,35 in aandelen HAL Trust.

Dientengevolge werd een contant dividend betaald van in totaal € 200,5 miljoen en werden 1.344.646 aandelen HAL Trust als dividend geplaatst.

Op 31 december 2021 stonden 86.729.713 aandelen HAL Trust uit (2020: 85.385.067).

Op 31 december 2021 bezat HAL Holding N.V. 26.008 aandelen HAL Trust (2020: 73.501).

De Trust Commissie  
HAL Trust Committee Ltd.

30 maart 2022

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

---

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

Op 27 mei 2021 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heer C.O. van der Vorm herbenoemd als lid van de Raad. Eind 2021 bestond de Raad uit vijf personen. Hun namen, nationaliteiten en verdere gegevens staan vermeld op pagina 48.

Er waren in 2021 acht vergaderingen waarvan vijf regulier. De overige drie vergaderingen hadden betrekking op de verkoop van het belang in GrandVision N.V. alsmede op investerings- en desinvesteringsvoorstellen. De vergaderingen werden door alle commissarissen bijgewoond.

Aan de hand van door de Raad van Bestuur schriftelijk en mondeling verschaft informatie werd de gang van zaken besproken en beoordeeld. Meer in het bijzonder kwamen aan de orde de begroting, liquiditeitsprognoses van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, de ontwikkeling van de resultaten, de investerings-, liquiditeiten- en onroerend goed portefeuilles, het dividend, de kwartaal-, halfjaar- en jaarberichten, de verslagen van de financiële expert (zie hieronder) en de externe accountant, het functioneren en de beloning van de Raad van Bestuur, (mogelijke) acquisities en desinvesteringen, de verkoop van het belang in GrandVision, de impact van COVID-19 op de Vennootschap en haar dochterondernemingen en minderheidsbelangen, risico's in de bedrijfsvoering, het bestuur van de onderneming en de opzet en werking van de interne beheersingssystemen met betrekking tot financiële verslaggeving inclusief de rapportage van de Raad van Bestuur met betrekking tot fraudezaken en onregelmatigheden, ESG onderwerpen bij de vennootschap en haar dochterondernemingen, de samenstelling van de liquide portefeuille inclusief een gewijzigde treasury policy, cybersecurity en richtlijnen voor de publicatie van voorwetenschap.

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

Zoals toegelicht in het hoofdstuk Administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen en financiële verslaggeving op pagina 23 van het verslag van de Raad van Bestuur, vereist de toepassing van IFRS 10 dat de Vennootschap de jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en Safilo Group S.p.A. ('Safilo') in haar geconsolideerde jaarrekening opneemt, ondanks het feit dat het belang van HAL in deze ondernemingen minder dan 50% is. Teneinde te voldoen aan IFRS, is de Vennootschap "Memoranda of Understanding" aangegaan met Vopak en Safilo inzake vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie en deelnamerechten, door een onafhankelijke financiële expert namens HAL, aan vergaderingen van het Audit Committee van Vopak en het Control & Risk Committee van Safilo. Deze financiële expert (de heer J.A.M. Stael, voormalig partner van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.) rapporteert aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen of er zaken zijn met betrekking tot Vopak en Safilo die onder de aandacht zouden moeten worden gebracht alvorens de jaarrekening van de Vennootschap wordt ondertekenend door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Daarnaast is de afweging dat de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap geen materiële fouten bevat die kunnen worden toegerekend aan de jaarrekeningen van Vopak en/of Safilo, gebaseerd op de externe accountantscontrole.

De Vennootschap speelt met betrekking tot de beursgenoteerde ondernemingen Koninklijke

---

Boskalis Westminster N.V. ('Boskalis'), Vopak, Safilo en SBM Offshore N.V. ('SBM') haar rol als grote minderheidsaandeelhouder. Dit wordt aangevuld met een vertegenwoordiging in de board; de heer M.F. Groot, voorzitter van de Raad van Bestuur, is lid van de Raad van Commissarissen van Vopak en een niet-uitvoerend lid van de Board van Safilo. De heer J.N. van Wiechen, lid van de Raad van Bestuur, is lid van de Raad van Commissarissen van Boskalis en SBM.

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

De Raad heeft de variabele beloning van de Raad van Bestuur vastgesteld. Nadere informatie over de beloning van de Raad van Bestuur is opgenomen op pagina 117 van het jaarverslag (Engelstalig). De beloning per commissaris over 2021, zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2011, bedroeg € 80.000.

De Raad heeft in drie vergaderingen overleg gevoerd met de externe accountant. Onderwerpen die aan de orde kwamen, waren het audit plan en de controlebevindingen, de jaarrekening, het verslag over het eerste halfjaar 2021, impairment testing en de interne controle- en beheersingssystemen met betrekking tot financiële verslaggeving alsmede de onafhankelijkheid van de externe accountant. De financiële expert was eveneens aanwezig bij de vergaderingen waarin de jaarrekening en het verslag over het eerste halfjaar 2021 werden besproken.

Buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen onder meer het functioneren en de samenstelling van de Raad besproken, evenals het functioneren van de Raad van Bestuur. Alle leden van de Raad woonden op 19 mei 2021 de algemene vergadering van HAL Trust in Rotterdam bij.

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

De door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening over 2021 werd door de Raad besproken in zijn vergadering op 30 maart 2022 waarin de externe accountant en de financiële expert participeerden. Na kennisgenomen te hebben van de goedkeurende accountantsverklaringen op de jaarrekeningen van HAL Trust en HAL Holding N.V., de bevindingen van de externe accountant, zoals neergelegd in het rapport aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, en het verslag van de financiële expert, waren alle commissarissen akkoord om de jaarrekening van de Vennootschap te ondertekenen.

De Raad adviseert de Trustaandeelhouders de Trustee op te dragen in de te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V., te stemmen vóór goedkeuring van de jaarrekening 2021 in overeenstemming met de voorgelegde stukken en het voorstel tot winstbestemming.

Wij merken op dat de Nederlandse Corporate Governance Code niet van toepassing is op HAL Holding N.V., aangezien HAL Holding N.V. geen Nederlandse vennootschap is. Andere Corporate Governance Codes zijn evenmin op HAL Holding N.V. van toepassing. Op de pagina's 44 tot en met 47 van dit verslag is een beschrijving van de Corporate Governance van HAL Holding N.V. opgenomen.

Volgens rooster is de heer G.J. Wijers aan de beurt om af te treden als commissaris. Hij is



---

beschikbaar voor herbenoeming. Wij stellen de Trustaandehouders voor de Trustee op te dragen in de te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór de herbenoeming van de heer G.J. Wijers.

Namens de Raad van Commissarissen,  
M. van der Vorm, *voorzitter*  
30 maart 2022

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

## Inleiding

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2021 bedroeg € 4.270 miljoen, overeenkomend met € 49,63 per aandeel, vergeleken met € 623 miljoen (€ 7,24 per aandeel) over 2020. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de boekwinst van € 3,5 miljard die werd gerealiseerd bij de verkoop van het 76,72%-belang in GrandVision.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en op de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, steeg in 2021 met € 528 miljoen. Dit is voornamelijk het gevolg van de stijging van de waarde van GrandVision en de hogere beurswaarde van Boskalis, waarvan het effect deels teniet werd gedaan door de lagere beurswaarde van Vopak.

Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2020 (€ 200 miljoen) en de inkoop van eigen aandelen (€ 6 miljoen) bedroeg de nettovermogenswaarde per 31 december 2021 € 13.111 miljoen (€ 151,22 per aandeel) vergeleken met € 12.789 miljoen (€ 149,91 per aandeel) per 31 december 2020.

De nettovermogenswaarde omvat niet het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen per 31 december 2021. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg, op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet op de pagina's 124 en 125 van het jaarverslag in de Engelse taal, € 691 miljoen (€ 7,97 per aandeel) op 31 december 2021 vergeleken met € 360 miljoen (€ 4,22 per aandeel) op 31 december 2020. Per eind 2021 bedroeg de boekwaarde van de Amerikaanse vastgoedportefeuille \$ 181 miljoen (€ 159 miljoen) bij een geschatte marktwaarde van \$ 306 miljoen (€ 269 miljoen).

## Dividend

Het dividendbeleid is, onvoorziene omstandigheden voorbehouden en mits de stand van de liquide middelen dit toelaat, het dividend te baseren op 4% van de naar volume gewogen gemiddelde decemberkoers van het aandeel HAL Trust in het jaar voorafgaande aan het jaar van de dividenduitkering. Dientengevolge bedraagt het voorgestelde dividend per aandeel over 2021 € 5,70 (2020: € 4,70), waarvan 50% betaalbaar in contanten en 50% in aandelen.

## Verkoop van GrandVision

Op 31 juli 2019 maakte HAL bekend dat er een overeenkomst was gesloten om het 76,72%-belang in het uitstaande aandelenkapitaal van GrandVision N.V. te verkopen aan EssilorLuxottica tegen een prijs van € 28,00 per aandeel. Deze prijs zou met 1,5% worden verhoogd tot € 28,42 als de afronding niet zou plaatsvinden vóór 30 juli 2020. Op 1 juli 2021 werd deze transactie afgerond tegen de overeengekomen prijs van € 28,42 per aandeel. De totale overnamesom voor het belang van HAL bedroeg € 5,5 miljard (waarvan € 0,5 miljard op een geblokkeerde rekening zal worden aangehouden gedurende een periode van maximaal twee jaar vanaf 1 juli 2021), resulterend in een netto boekwinst van € 3,5 miljard. Als onderdeel van de transactie verwierf HAL de Chileense optiekketen Rotter y Krauss, die 97 winkels exploiteert en een jaarlijkse omzet van ongeveer € 50 miljoen heeft. HAL is sinds 1996 actief geweest in optiek-retail. De investering genereerde netto € 7,5 miljard in contanten, wat neerkomt op een jaarlijks rendement van 21%.

## Implicaties van COVID-19

In de jaarrekening 2020 meldden wij dat de resultaten van een aantal niet-beursgenoteerde dochtermaatschappijen, zoals Broadview Holding, Atlas Professionals, Sports Timing Holding en Koninklijke Ahrend substantieel werden geraakt door de gevolgen van de pandemie. In 2021 verbeterden de omzetten van bijna alle niet-beursgenoteerde dochtermaatschappijen. De resultaten en activiteiten van bepaalde

---

dochtermaatschappijen werden echter beïnvloed door problemen in de leveringsketen en stijgende grondstofprijzen.

In het segment Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen werd Safilo het meest getroffen in 2020. Over 2021 rapporteerde Safilo echter een omzet die boven het niveau lag van het pre-pandemische jaar 2019.

### **Risico ten opzichte van de Russische federatie en Oekraïne**

Het directe risico met betrekking tot de Russische federatie en Oekraïne is beperkt. De omzet over 2021 (inclusief Vopak en Safilo en ProGamers Group op jaarbasis, maar exclusief GrandVision) in de Russische federatie en Oekraïne bedroeg ongeveer € 80 miljoen. De corporate liquide portefeuille omvatte eind 2021 obligaties uitgegeven door de Russische federatie en een Russische onderneming voor een bedrag van € 19 miljoen. Ondanks dit relatief lage directe risico kan het conflict tussen de Russische federatie en Oekraïne leiden tot een verminderde vraag naar de producten en diensten van bepaalde deelnemingen en een verstoring van de mondiale aanvoer van grondstoffen en materialen, wat kan leiden tot inflatoire effecten op kosten en moeilijkheden om aan de vraag te voldoen. Op dit moment zijn de gevolgen van de recente geopolitieke ontwikkelingen in Oost Europa onzeker en moeilijk nader te kwantificeren.

### **Vooruitzichten**

Als gevolg van het feit dat de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en mogelijke boekwinsten en -verliezen, spreken wij in het algemeen geen verwachtingen uit ten aanzien van de nettowinst. Wij verwachten echter dat de nettowinst in 2022 aanzienlijk lager zal zijn dan de nettowinst van 2021 vanwege de winst die in het verslagjaar is gerealiseerd bij de verkoop van het belang in GrandVision. Gedurende de periode van 31 december 2021 tot en met 25 maart 2022 werd de marktwaarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille

met ongeveer € 200 miljoen (€ 2,31 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.

Daarnaast bezit HAL onroerend goed. De onroerendgoedactiviteiten zijn geconcentreerd in projecten in Seattle (Washington) en omgeving. Het gaat hierbij vooral om de ontwikkeling en exploitatie van wooncomplexen en kantoorpanden. Daarnaast bezit HAL drie winkelcentra in Nederland met de bedoeling de winkelruimte te verbeteren en woningen te creëren.

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

### **Risico’s**

De strategie en het op basis hiervan gevoerde beleid brengen risico’s met zich mee. In het hoofdstuk “supplemental information” van de jaarrekening (Engelstalig) op de pagina’s 153 tot en met 156 is een nadere beschrijving van de financiële risico’s opgenomen.

Naast risico’s die betrekking hebben op individuele ondernemingen, (deze risico’s worden niet door HAL Holding N.V. gemanaged, zie pagina 21), zijn onderstaand belangrijke risicofactoren vermeld.

De risico’s die hieronder worden beschreven, omvatten ook niet de risico’s van Koninklijke Vopak N.V. (‘Vopak’, 48,15%) en Safilo Group

---

S.p.A. ('Safilo', 49,8%). Hoewel het belang van HAL in deze ondernemingen minder dan 50% bedraagt, vereist IFRS 10 dat deze deelnemingen worden geconsolideerd, aangezien de Vennootschap geacht wordt zeggenschap te hebben over deze twee entiteiten. Wij verwijzen ook naar het hoofdstuk Administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen en financiële verslaggeving op pagina 21 voor de organisatorische en control-aspecten van de consolidatie van Vopak en Safilo.

#### *Concentratierisico*

Er bestaat concentratierisico met betrekking tot de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen, aangezien dit segment een significant deel uitmaakt van de nettovermogenswaarde van HAL.

Eind 2021 bedroeg de beurswaarde van de belangen van HAL in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen € 4,3 miljard (2020: € 4,7 miljard). Dit bedrag omvat de deelnemingen in Vopak (€ 1,9 miljard, 2020: € 2,6 miljard), Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (€ 1,5 miljard, 2020: € 1,3 miljard), SBM Offshore N.V. (€ 0,5 miljard, 2020: € 0,6 miljard) en Safilo (€ 0,3 miljard, 2020: € 0,1 miljard). Wijzigingen in de beurskoersen van deze ondernemingen kunnen een grote invloed hebben op de nettovermogenswaarde van HAL.

#### *Marktwaarderisico*

Naast de belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen, zoals hierboven beschreven, bezat HAL eind 2021 aandelen, die onderdeel zijn van de liquiditeitenportefeuille, ten bedrage van € 0,4 miljard (2020: € 0,1 miljard). De waarde van deze belangen kan aan grote fluctuaties onderhevig zijn als gevolg van bewegingen op de aandelenmarkten. In 2021 had de koersontwikkeling van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en de aandelen in de liquiditeitenportefeuille, samen met ontvangen dividenden, een negatief effect op de nettovermogenswaarde van € 0,3 miljard.

#### *Renterisico*

Investerings in vastrentende waarden zijn onderhevig aan wijzigingen in de rentestand. Aan het eind van 2021 bestond het vastrentende deel van de corporate liquiditeitenportefeuille van € 5,2 miljard voor 72% procent uit obligaties van investment grade kwaliteit met een gemiddelde resterende looptijd van 1,68 jaar. De rest bestond voornamelijk uit bankdeposito's met een gemiddelde resterende looptijd van minder dan een maand. Gezien de korte resterende looptijd van deze liquide activa is het renterisico beperkt. Daarnaast bestaat er een renterisico met betrekking tot de schuldpositie van de Vennootschap. Deze schuldpositie had eind 2021 uitsluitend betrekking op de dochterondernemingen. Van de eind 2021 uitstaande rentedragende schuld van in totaal € 1.292 miljoen (2020: € 932 miljoen), was voor 25% (2020: 32%) de rente gefixeerd voor een periode van gemiddeld 3,8 jaar (2020: 4,7 jaar).

#### *Valutarisico*

Het belangrijkste valutarisico betreft valutatranslatierisico ten gevolge van de omrekening van (gesaldeerde) balansposities in vreemde valuta's naar euro's. Eind 2021 bedroeg het niet-afgedekte bedrag waarover valutatranslatierisico werd gelopen € 936 miljoen (2020: € 964 miljoen). Het voornaamste valutarisico betrof de Amerikaanse dollar en bedroeg € 392 miljoen (2020: € 454 miljoen). Het potentiële effect van dit risico wordt verder toegelicht in het hoofdstuk "supplemental information" van de jaarrekening (Engelstalig) op pagina 155. Valutarisico bestaat eveneens met betrekking tot het omrekenen van resultaten behaald in buitenlandse valuta's. Veranderingen in wisselkoersen ten opzichte van 2020 hadden een negatief effect op de omzet van € 12 miljoen. Het effect op het bedrijfsresultaat was niet significant.

#### *Kredietrisico*

HAL loopt kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten en liquiditeiten. Dit is het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft om haar contractuele verplichtingen na te

---

komen. De Vennootschap gaat in het algemeen uitsluitend transacties aan met tegenpartijen met een hoge kredietwaardigheid. Eind 2021 bedroegen de liquide middelen (exclusief aandelen) € 5,8 miljard (2020: € 1,3 miljard), waarvan € 5,2 miljard (2020: € 0,7 miljard) onderdeel was van de “corporate” liquiditeitenportefeuille. Aan het eind van 2021 bestond het vastrentende deel van de corporate liquiditeitenportefeuille voor 72% uit obligaties van investment grade kwaliteit met een gemiddelde lange termijn S&P credit rating van A. De rest bestond voornamelijk uit kortlopende deposito’s die werden aangehouden bij banken met een gemiddelde korte termijn S&P credit rating van A-1

#### *Liquiditeitsrisico*

Liquiditeitsrisico heeft betrekking op de situatie waarin een onderneming niet kan voldoen aan haar financiële verplichtingen. De financiële verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op de geconsolideerde deelnemingen. Het liquiditeitsrisico van de geconsolideerde deelnemingen wordt in de jaarrekening (Engelstalig) uiteengezet op pagina’s 155 tot en met 156. Gezien de huidige omvang van de corporate liquiditeitenportefeuille is het liquiditeitsrisico beperkt.

#### *Acquisitierisico*

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

#### *Risico’s met betrekking tot financiële rapportage*

Hoewel het aandelenbelang van HAL in Vopak en Safilo minder dan 50% bedraagt, verplicht IFRS om deze deelnemingen (sinds 1 januari 2014) te consolideren, aangezien HAL, in overeenstemming met de bepalingen van IFRS

10 (Geconsolideerde jaarrekening), geacht wordt zeggenschap te hebben over deze twee entiteiten. HAL is met Vopak en Safilo bepaalde procedures overeengekomen voor de uitwisseling van informatie die HAL in staat stellen om aan haar consolidatieplicht te voldoen. Indien echter, om welke reden dan ook, Vopak en/of Safilo deze informatie niet aan HAL zullen verstrekken, of daartoe niet in staat zijn, is HAL mogelijk niet in staat om te voldoen aan haar verplichting om tijdig een geconsolideerde jaarrekening op te maken.

#### *Overige*

Naast bovenstaande risico’s moet er rekening mee worden gehouden dat de winstgevendheid en de nettovermogenswaarde van de Vennootschap vatbaar zijn voor een neergang van de economie. De vraag naar de producten en diensten van de deelnemingen en/of hun winstgevendheid kan verminderen als een direct gevolg van een economische recessie, inflatie, wijzigingen in de prijzen van grondstoffen, het niet kunnen aanpassen van het business model aan het digitale tijdperk, het consumentenvertrouwen, interestpercentages of overheidsbeleid (waaronder fiscaliteit), wetgeving en geopolitieke ontwikkelingen. Daarnaast kunnen het functioneren en de winstgevendheid van bepaalde deelnemingen negatief beïnvloed worden door beperkende maatregelen als gevolg van de ontwikkeling van de COVID-19 pandemie.

#### **Acquisities niet-beursgenoteerde ondernemingen**

Op 4 januari 2021 voltooide HAL de acquisitie van 60% van de aandelen GreenV B.V., de houdstermaatschappij van Stolze (100%) en Prins Group (40%). Op 15 oktober 2021 verwierf GreenV een aanvullend belang in Prins Groep, waarmee de deelneming werd verhoogd van 40% tot 100%. Stolze en Prins Group zijn beide actief in de kassenbouw. Stolze is mondiaal actief op het gebied van technische installaties in tuinbouwkassen. Prins Group is wereldwijd actief in de bouw van kassen en integrale kassenbouwprojecten. De gecombineerde omzet en het bedrijfsresultaat over 2021 bedroegen respectievelijk € 189

---

miljoen en € 23 miljoen. GreenV had 180 FTE's in dienst aan het eind van 2021.

Op 12 februari 2021 heeft HAL, gezamenlijk met het management, de acquisitie afgerond van 100% van de aandelen in BVG International B.V. ('Top Employers Institute'). Top Employers Institute is wereldwijd actief in het certificeren en benchmarken van human resources beleid. De omzet over 2021 bedroeg € 28 miljoen en de onderneming had aan het eind van het verslagjaar ongeveer 120 FTE's in dienst.

Op 19 mei 2021 heeft Broadview Holding B.V. (97,4% HAL) de acquisitie van DMT Environmental Technology (DMT) afgerond. DMT is een toonaangevende leverancier op het gebied van faciliteiten voor het upgraden van biogas voor de Europese en Noord-Amerikaanse markten. De onderneming is gevestigd in Joure. DMT heeft ongeveer 75 FTE's en een jaarlijkse omzet van ongeveer € 30 miljoen.

In juni 2021 verwierf HAL via haar 95% dochtermaatschappij 280ppm B.V. een belang van 8,4% in Enough B.V., een producent van een proteïnerijk product genaamd "Abunda". Abunda wordt geproduceerd door middel van een fermentatieproces en wordt gebruikt als de proteïnebron en het belangrijkste ingrediënt in vleesvervangende producten. Enough bouwt thans haar eerste fabriek in Sas van Gent.

Op 6 oktober 2021 werd de acquisitie afgerond van 64% van de aandelen in CaseGi Holding GmbH ('Pro Gamers Group') op basis van een totale ondernemingswaarde van € 820 miljoen (vóór aftrek van netto-schuld). De onderneming is actief in meerdere landen in de online verkoop aan consumenten en distributie van computer gaming apparatuur en accessoires, zowel van eigen merken als merken van derden. Pro Gamers Group heeft eigen webshops in onder andere Duitsland, Finland, het Verenigd Koninkrijk en Australië. De omzet over het boekjaar eindigend op 30 april 2021 bedroeg € 627 miljoen. De onderneming is gevestigd in Berlijn en heeft circa 700 werknemers.

Op 24 december 2021 maakt HAL de voorgenomen acquisitie bekend van 31,45%

van de aandelen in Prodrive Technologies Group B.V. ('Prodrive Technologies'). De onderneming is actief op het gebied van onderzoek, ontwikkeling en productie van technologisch hoogwaardige elektronica, software en mechatronische producten en systemen. Prodrive Technologies levert oplossingen aan onder andere de halfgeleider-, medische en elektrische mobiliteitsindustrie. De omzet over 2021 bedroeg € 304 miljoen. De onderneming is gevestigd in Son en telde 2.078 FTE's eind 2021. De transactie werd afgerond op 17 februari 2022.

In 2021 verwierf Auxilium GmbH (54% HAL) twee ondernemingen die actief zijn in de verkoop van orthopedische en andere medische hulpmiddelen. De gezamenlijke jaaromzet van deze twee acquisities bedraagt ongeveer € 45 miljoen.

#### **Acquisities beursgenoteerde ondernemingen**

In oktober 2021 nam HAL naar rato van haar belang van 49,8% (€ 67,3 miljoen) deel aan een claimemissie van Safilo. Deze claimemissie was volledig gegarandeerd door HAL. Aangezien alle aandeelhouders gebruik maakten van hun claimrecht, bleef het belang van HAL ongewijzigd op 49,8%. In november 2021 loste Safilo leningen af die door HAL in 2020 waren verstrekt voor de acquisities van Privé Revaux en Blenders (€ 99 miljoen).

Op 10 maart 2022 maakte HAL bekend voornemens te zijn een vrijwillig openbaar bod in contanten uit te brengen op alle uitgegeven en uitstaande gewone aandelen in het kapitaal van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. voor € 32,50 per aandeel (inclusief dividend). Op 10 maart 2022 bezat HAL 46,2% van de uitstaande Boskalis aandelen. De geboden prijs per aandeel vertegenwoordigt een impliciete waarde van 100% van de Boskalis aandelen (volledig verwaterd) van € 4,2 miljard. Het uitbrengen van het bod is onder voorwaarde van (i) goedkeuring van het biedingsbericht door de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten, (ii) geen beëindiging of schorsing van de handel in de Boskalis aandelen op Euronext Amsterdam, (iii) het ontbreken van enig verbod, besluit, aanwijzing of gerechtelijke uitspraak die het bod verbiedt en iv) het ontbreken van een *material adverse*

---

*change*. Verder zal de gestanddoening van het bod, indien het wordt uitgebracht, ondermeer afhankelijk zijn van de verkrijging door HAL van de vereiste wettelijke goedkeuringen waaronder die van mededingingsautoriteiten alsmede het ontbreken van een *material adverse change*. Het bod zal niet afhankelijk zijn van een minimaal aantal onder het bod aan te bieden aandelen. Verwezen wordt naar [www.halholding.com](http://www.halholding.com) voor nadere informatie omtrent het bod.

### **Desinvesteringen**

Op 9 februari 2022 tekende HAL een overeenkomst om haar belang in Orthopedie Investments Holding B.V. ('Livit') te verkopen aan Ottobock SE & Co. KGaA. Livit produceert en verkoopt orthopedische en andere medische hulpmiddelen aan eindgebruikers. Livit heeft een netwerk van gespecialiseerde zorgcentra en aanmeetlocaties door heel Nederland en werd door HAL verworven in 2007. De transactie zal naar verwachting in het tweede kwartaal van 2022 worden afgerond.

### **Niet-beursgenoteerde ondernemingen**

*Van Wijnen Holding B.V. (88,3%)* is gevestigd in Baarn en had 2.145 FTE's in dienst eind 2021 (2020: 1.921). De onderneming is actief op het gebied van woning- en utiliteitsbouw, projectontwikkeling en renovatie-activiteiten in Nederland. Van Wijnen bouwt een nieuwe fabriek in Heerenveen voor de productie van prefab huizen, die in 2022 operationeel moet worden. De omzet en het bedrijfsresultaat bedroegen in 2021 respectievelijk € 1.246 miljoen en € 28 miljoen.

HAL verwierf een belang in Van Wijnen in 2020.

*Broadview Holding B.V. (97,4%)* is in 's-Hertogenbosch gevestigd en had eind 2021 6.225 medewerkers (2020: 6.007). De belangrijkste dochterbedrijven zijn Trespa International B.V., Arpa Industriale S.p.A., Westag & Getalit AG, de Formica Group en Direct Online Services Holdings Ltd. (DOS). Trespa is gevestigd in Weert en produceert composite panelen voor gevelbekleding en laboratoriummeubilair. Arpa is gevestigd in

Bra (Italië) en maakt gebruik van soortgelijke technologie bij de productie van panelen voor uiteenlopende interieur-toepassingen, zoals keuken- en winkelmeubilair. Westag is gevestigd in Rheda-Wiedenbrück (Duitsland) en produceert deuren, kozijnen, keukenbladen en vensterbanken, alsmede beklede multiplex panelen en solid surface materiaal. Formica is een vooraanstaande leverancier van merkdesign bovenlagen met een mondiale aanwezigheid en productielocaties in Amerika, Azië en Europa. DOS is een onderneming die via internet en andere verkoopkanalen keukenproducten aan consumenten in het Verenigd Koninkrijk verkoopt. Broadview is tevens actief in de distributie van vloeibaar aardgas (LNG) en daarmee verwante activiteiten via haar dochtermaatschappijen in Noorwegen, Nederland en Turkije.

In 2021 verwierf Broadview DMT Environmental Technology, een toonaangevende leverancier op het gebied van faciliteiten voor het upgraden van biogas voor de Europese en Noord-Amerikaanse markten.

De omzet steeg in 2021 met 9,7% tot € 1.215 miljoen (2020: € 1.107 miljoen). Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen steeg de omzet met 6,6% vergeleken met een daling van 12,5% in 2020, een jaar dat werd beïnvloed door de pandemie. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 53 miljoen (2020: € 56 miljoen) en werd negatief beïnvloed door stijgende grondstof- en energieprijzen.

HAL heeft sinds 1996 een belang in Broadview.

*Timber and Building Supplies Holland N.V. (94,3%)*, gevestigd in Zaandam, is een vooraanstaande leverancier van hout en bouwmaterialen op de Nederlandse markt van nieuwbouw, renovatie en onderhoud. De onderneming heeft vestigingen door geheel Nederland en had eind 2021 1.624 medewerkers (2020: 1.589). In 2021 steeg de omzet met 22,4% tot € 962 miljoen (2020: € 786 miljoen). Deze stijging was vooral het gevolg van hogere houtprijzen. Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 132 miljoen (2020: € 73 miljoen).

---

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

*Orthopedie Investments Europe B.V. (100%)* is gevestigd in Rotterdam. De werkmaatschappijen (Livit B.V., 90%-belang, en Auxilium GmbH, belang van 54%) produceren en verkopen orthopedische en andere medische hulpmiddelen. Livit heeft een netwerk van gespecialiseerde centra en aanmeetlocaties in geheel Nederland. Auxilium GmbH, gevestigd in Essen (Duitsland), is de houdstermaatschappij van tien Duitse ondernemingen. Eind 2021 had de onderneming 2.602 werknemers (2020: 2.310). De omzet steeg in 2021 met 15,3% tot € 301 miljoen (2020: € 261 miljoen). Exclusief het effect van acquisities steeg de omzet met 2,2%. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 20 miljoen (2020: € 11 miljoen). Op 9 februari 2022 tekende HAL een overeenkomst om het belang in Livit te verkopen aan Ottobock SE & Co. KGaA.

HAL heeft sinds 2007 een belang in Orthopedie Investments Europe.

*Koninklijke Ahrend B.V. (96%)* is een in St. Oedenrode gevestigde onderneming met 1.360 werknemers per eind 2021 (2020: 1.447). De onderneming levert meubilair en inrichtingsdiensten voor kantoren, het onderwijs, de zorg en de detailhandel via een portefeuille van drie vooraanstaande meubelmerken: Ahrend, Gispen en Presikhaaf. De omzet steeg in 2021 met 5,1% tot € 282 miljoen (2020: € 268 miljoen) vergeleken met een daling van 23% in 2020, een jaar dat beïnvloed werd door de pandemie. Thuiswerkprojecten hadden een positieve invloed op de omzet in 2021. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 4 miljoen (2020: € 4 miljoen negatief). Hoewel de gevolgen van de pandemie nog effect hadden op de activiteiten van Ahrend, rapporteerde de onderneming betere resultaten.

HAL heeft sinds 2001 een belang in Ahrend.

*Anthony Veder Group N.V. (62,9%)* is een Rotterdamse scheepvaartonderneming. De onderneming had aan het eind van het verslagjaar 599 (2020: 598) medewerkers en exploiteerde 31 gastankers (2020: 33), waarvan

24 (2020: 25) in (gedeeltelijk) eigendom. De omzet over 2021 (inclusief doorbelaste bunker- en havenkosten) bedroeg \$ 214 miljoen (2020: \$ 184 miljoen). Het bedrijfsresultaat bedroeg \$ 25 miljoen (2020: \$ 17 miljoen).

HAL heeft sinds 1991 een belang in Anthony Veder.

*Atlas Professionals B.V. (100%)* is gevestigd in Hoofddorp en is gespecialiseerd in het uitzenden en detacheren van professionals voor de internationale energie-, maritieme en offshore windsector. De onderneming had eind 2021 310 medewerkers (2020: 266). De omzet steeg in 2021 met 16,3% tot € 185 miljoen (2020: € 159 miljoen) tegen een daling van 32% in 2020, een jaar dat beïnvloed werd door de pandemie. Het bedrijfsresultaat over 2021 bedroeg € 5 miljoen (2020: € 3 miljoen).

HAL heeft sinds 2011 een belang in Atlas.

*FD Mediagroep B.V. (100%)* is gevestigd in Amsterdam. Eind 2021 had de onderneming 374 medewerkers (2020: 373) in dienst. De belangrijkste merken van de onderneming zijn Het Financieele Dagblad, het radiostation BNR Nieuwsradio en de informatiedienstverlener Company.info. De omzet over 2021 bedroeg € 99 miljoen (2020: € 88 miljoen). Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 18 miljoen (2020: € 11 miljoen).

HAL heeft sinds 1997 een belang in FD Mediagroep.

*Infomedics Holding B.V. (95,3%)* is actief op het gebied van uitbesteding van bedrijfsprocessen en factoring in de Nederlandse gezondheidszorg en had 242 medewerkers eind 2021 (2020: 209). Op jaarbasis verwerkt Infomedics een betalingsstroom van ongeveer € 3,6 miljard. Het bedrijfsresultaat over 2021 bedroeg € 34 miljoen (2020: € 25 miljoen).

HAL heeft een belang in Infomedics sinds 2012. In 2021 werd het belang vergroot van 81% tot 95,3%.

*Floramedia Group B.V. (96%)* is gevestigd in Westzaan en had 218 medewerkers in dienst eind 2021 (2020: 213). Floramedia levert



---

producten en diensten op het gebied van tuinbouw communicatie aan kwekers, tuincentra en detaillisten. De onderneming maakt gebruik van een database met meer dan 220.000 foto's, video's, teksten en andere plantgerelateerde informatie. De omzet over 2021 bedroeg € 45 miljoen (2020: € 39 miljoen). Het bedrijfsresultaat nam toe.

HAL heeft sinds 1999 een belang in Floramedia.

*AN Direct B.V. (90%)* is de houdstermaatschappij van MD Hearing, een onderneming die hoorapparaten verkoopt via haar website en call centers in de Verenigde Staten. De onderneming had eind 2021 43 medewerkers (2020: 41). De omzet over 2021 bedroeg \$ 27 miljoen (2020: \$ 32 miljoen). Het bedrijfsresultaat daalde.

HAL heeft sinds 2017 een belang in AN Direct.

*Sports Timing Holding B.V. (95,5%)*, gevestigd te Haarlem, is werkzaam onder de merknaam MYLAPS en is actief op het gebied van de ontwikkeling en productie van identificatie- en tijdmetingsapparatuur voor sportevenementen. Eind 2021 waren bij de onderneming 103 personen werkzaam (2020: 98). De activiteiten in de motorsporten herstelden zich grotendeels in 2021, terwijl actiesporten nog ernstig negatief beïnvloed werden door de pandemie. De omzet over 2021 bedroeg € 23 miljoen (2020: € 15 miljoen).

HAL heeft sinds 1998 een belang in Sports Timing Holding

### **Niet-beursgenoteerde minderheidsbelangen**

HAL heeft belangen in de volgende niet-beursgenoteerde ondernemingen:

*Coolblue Holding B.V. (49%)*, gevestigd in Rotterdam, is een van de grootste e-commerce ondernemingen in de Benelux en had eind 2021 4.594 medewerkers (2020: 4.177). De onderneming realiseerde in 2021 een omzet van € 2.335 miljoen (2020: € 1.987 miljoen). In 2021 breidde Coolblue de activiteiten in Duitsland verder uit met de opening van de eerste winkel in Düsseldorf, en de aanbidding

van het gehele assortiment in Noordrijn-Westfalen en van pakketproducten in het gehele land. Daarnaast werd het eigen label Coolblue Energy geïntroduceerd, een integrale propositie voor de levering van duurzaam gas en elektriciteit, levering en installatie van zonnepanelen en laadpalen voor elektrische auto's en laadpassen voor elektrische auto's. Het resultaat vóór rente, belastingen, afschrijvingen en amortisaties (EBITDA) bedroeg € 91 miljoen (2020: € 114 miljoen).

In 2021 onderzochten de onderneming en haar aandeelhouders een beursintroductie (Initial Public Offering, IPO) van nieuwe en uitstaande aandelen op Euronext Amsterdam. Op 13 oktober 2021 besloot Coolblue de voorgenomen IPO uit te stellen tegen de achtergrond van onzekerheid bij beleggers ten opzichte van IPO's, in het bijzonder in de sector van de e-commerce.

HAL verwierf een belang in Coolblue in 2016.

*DMF Investment Management B.V. (25%)*, gevestigd in Den Haag, is werkzaam onder de handelsnaam Dutch Mortgage Funding Company (DMFCO). De onderneming is actief in het originieren en beheren van Nederlandse hypotheeklen onder het label Munt Hypotheken. De hypotheeklen worden gefinancierd door pensioenfondsen en internationale beleggers die ongeveer € 23 miljard aan beleggingen beheren. De onderneming realiseerde over 2021 een omzet van € 60 miljoen (2020: € 53 miljoen) en had eind 2021 51 medewerkers (2020: 49).

HAL verwierf een belang in DMFCO in 2017.

### **Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen**

HAL heeft minderheidsbelangen in de volgende beursgenoteerde bedrijven:

*Safilo Group S.p.A. (49,8%)* is een in Padua (Italië) gevestigde producent en distributeur van monturen en zonnebrillen. De onderneming is genoteerd op de effectenbeurs van Milaan en had eind 2021 4.545 werknemers in dienst. De omzet over 2021 bedroeg € 970 miljoen (2020: € 780 miljoen).

---

De nettowinst kwam uit op € 21 miljoen (2020: nettoverlies € 73 miljoen).

HAL heeft sinds 2005 een belang in Safilo. Voor nadere informatie over Safilo verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website [www.safilo.com](http://www.safilo.com).

*Koninklijke Vopak N.V. (48,15%)* is 's werelds leidende onafhankelijke tankterminaloperator. Per 31 december 2021 exploiteerde Vopak 73 terminals in 23 landen met een totale opslagcapaciteit van 36,2 miljoen m<sup>3</sup>. Eind 2021 had de onderneming 5.669 medewerkers. De aandelen van de onderneming zijn genoteerd op Euronext in Amsterdam. De omzet over 2021 kwam uit op € 1.228 miljoen (2020: € 1.190 miljoen). De nettowinst bedroeg € 214 miljoen (2020: € 295 miljoen).

HAL heeft sinds 1999 een belang in Vopak. Voor nadere informatie over Vopak verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website [www.vopak.com](http://www.vopak.com).

*Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (45,54%)* is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme diensten. De onderneming levert wereldwijd creatieve en innovatieve totaaloplossingen voor infrastructurele uitdagingen in maritieme gebieden, kuststreken en rivierdelta's. Met kernactiviteiten zoals kust- en oeverbescherming en landaanwinning kan Boskalis adaptieve en mitigerende oplossingen aanbieden ter bestrijding van de gevolgen van klimaatverandering, zoals extreme weersomstandigheden en de stijging van de zeespiegel, evenals oplossingen voor de toenemende behoefte aan ruimte in kust- en deltagebieden over de hele wereld. De onderneming faciliteert de ontwikkeling van offshore energie-infrastructuur, waaronder duurzame windenergie. Tevens is Boskalis actief in de aanleg en het onderhoud van havens, waterwegen, toegangskanalen en civiele infrastructuur. Boskalis heeft een veelzijdige vloot van ruim 600 schepen en vaartuigen, en heeft 10.250 medewerkers, inclusief deelnemingen. Boskalis is genoteerd op Euronext in Amsterdam. De omzet over 2021 bedroeg € 2.957 miljoen (2020: € 2.525 miljoen). De

nettowinst over 2021 bedroeg € 151 miljoen (2020: een verlies van € 97 miljoen). Eind 2021 bedroeg de orderportefeuille van de onderneming € 5,4 miljard vergeleken met € 5,3 miljard eind 2020.

HAL heeft sinds 1989 een belang in Boskalis. Voor nadere informatie over Boskalis verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website [www.boskalis.com](http://www.boskalis.com).

*SBM Offshore N.V. (22,88%)* levert drijvende productie-oplossingen voor de offshore energiesector gedurende de gehele levenscyclus van de producten. De onderneming is marktleider op het gebied van lease van drijvende productiesystemen, waarvan er thans wereldwijd meerdere operationeel zijn, en beschikt over een unieke, brede operationele ervaring op dit gebied. SBM Offshore is actief op meerdere offshore energiemarkten – olie, gas en duurzame energie. Eind 2021 had de onderneming 6.426 medewerkers. De aandelen worden verhandeld op Euronext in Amsterdam. De omzet over 2021 bedroeg \$ 2.242 miljoen vergeleken met \$ 2.368 miljoen in 2020. De onderliggende EBITDA kwam uit op \$ 931 miljoen (2020: \$ 944 miljoen). De nettowinst over 2021 bedroeg \$ 121 miljoen vergeleken met \$ 38 miljoen in 2020. Eind 2021 was de orderportefeuille van de onderneming \$ 29,5 miljard groot, vergeleken met \$ 21,6 miljard eind 2020.

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

### **Onroerend goed**

Het onroerend goed van HAL bevindt zich in het stedelijk gebied van Seattle (Verenigde Staten) en in Nederland.

HAL heeft een vastgoeddochtermaatschappij in Seattle (zeven medewerkers), die een vastgoedportefeuille beheert. De portefeuille bestond eind 2021 uit dertien joint ventures, waarvan twee hebben geïnvesteerd in kantoren en elf in appartementen, met totale verwachte

---

kosten van \$ 988 miljoen (€ 868 miljoen). Het gecommiteerde aandeel van HAL in het eigen vermogen van deze projecten bedraagt \$ 289 miljoen (€ 254 miljoen), waarvan \$ 80 miljoen (€ 71 miljoen) per 31 december 2021 nog niet was uitgegeven.

#### *Kantoren*

Deze portefeuille omvat een belang van 50% in een volledig verhuurd kantoorcomplex met een netto verhuurbare oppervlakte van 12.000 m<sup>2</sup> in Seattle en een 80%-belang in een kantoorproject van twee verdiepingen met een oppervlakte van 5.500 m<sup>2</sup> in Fremont, een wijk in Seattle. In totaal is 69% van de kantoren verhuurd. In december 2021 verkocht een joint venture, waarin HAL een belang had van 90%, een kantoorgebouw (13.500 m<sup>2</sup>) in het centrum van Mercer Island, een voorstad van Seattle, dat in april 2020 was verworven. De verkoop leidde tot opbrengsten voor HAL van € 46 miljoen en een boekwinst vóór belastingen van € 26 miljoen.

#### *Appartementen*

HAL heeft belangen in elf joint ventures voor de ontwikkeling en exploitatie van 2.364 appartementen en de ontwikkeling en verkoop van 31 woningen in het stedelijke gebied van Seattle. Vijf projecten (925 appartementen) waren tegen het eind van 2021 voltooid en voor 82% verhuurd. De overige projecten zullen worden opgeleverd in de periode 2022-2024.

Aan het eind van 2021 bedroeg de boekwaarde van de Amerikaanse vastgoedportefeuille \$ 181 miljoen (€ 159 miljoen) met een geschatte marktwaarde van \$ 306 miljoen (€ 269 miljoen).

Op 15 juni 2021 tekende HAL een overeenkomst om het Ethos appartementencomplex in Kent, een voorstad van Seattle, te verkopen. De verkoop bestaat uit twee delen. De verkoop van de eerste tranche (288 appartementen) werd voltooid in augustus 2021. De verkoop van de tweede tranche, bestaande uit 204 appartementen, die deels nog in aanbouw zijn, zal vóór eind december 2022 worden afgerond. De totale geschatte opbrengst voor HAL uit de verkoop

bedraagt € 43 miljoen. De boekwinst vóór belastingen wordt geschat op € 27 miljoen.

Op 7 februari 2022 verkocht een joint venture waarin HAL een belang had van 85,5%, een appartementengebouw met 279 appartementen in Bellevue, een voorstad van Seattle. De verkoop leidde tot opbrengsten voor HAL van € 75 miljoen en een boekwinst vóór belastingen van € 50 miljoen. De bouw van het project begon in oktober 2016 en werd volledig voltooid in februari 2019.

Voor nadere informatie over de vastgoedportefeuille van HAL in de Verenigde Staten zie [www.halrealestate.com](http://www.halrealestate.com).

In Nederland heeft HAL een 90%-belang in SB Real Estate B.V., een onderneming die eigenaar is van de winkelcentra De Aarhof (9.723 m<sup>2</sup>) in Alphen aan de Rijn, City Passage (7.763 m<sup>2</sup>) in Veldhoven en De Prinsenpassage in Rijswijk (19.900 m<sup>2</sup>). Dit laatste project werd in februari 2021 verworven. Het is de bedoeling dit vastgoed te herontwikkelen teneinde woningen te creëren en de winkelruimte te verbeteren. Aan het eind van 2021 bedroeg de boekwaarde van deze activa € 60 miljoen.

#### **Liquiditeitenportefeuille**

De “corporate” liquiditeitenportefeuille steeg in 2021 met € 4,7 miljard tot € 5,6 miljard. Dit is exclusief een bedrag van € 0.5 miljard wat als gevolg van de verkoop van GrandVision in escrow wordt gehouden. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de opbrengst uit de verkoop van GrandVision van € 5 miljard (zie pagina 10). Op 31 december 2021 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 93% (2020: 86%) uit vastrentende waarden en liquide middelen ten bedrage van € 5,2 miljard (2020: € 0,7 miljard) en voor 7% (2020: 14%) uit aandelen ten bedrage van € 0,4 miljard (2020: € 0,1 miljard). Het rendement op de vastrentende waarden en liquide middelen was 0,4% negatief (2020: 0,9% negatief). Deze portefeuille bestond voor 72% uit obligaties van investment grade kwaliteit met een gemiddelde S&P credit rating A, een gemiddelde resterende looptijd van 1,68 jaar en een rendement tot het moment van aflossing van 0,01% negatief. Deze obligaties worden

---

beheerd door externe vermogensbeheerders. De rest van de vastrentende waarden bestond uit bankdeposito's met een gemiddelde resterende looptijd van minder dan een maand. Op de aandelenportefeuille werd een rendement behaald van 39,2% (2020: 6,3% negatief). De aandelenportefeuille omvat een belang van 9,8% in Technip Energies N.V., dat in de tweede helft van 2021 werd verworven. De waarde van dit belang bedroeg € 226 miljoen op 31 december 2021. In januari 2022 werd dit belang vergroot tot 11,8%.

### **Resultaten**

Deze paragraaf verwijst naar de segmentatie in de pro forma jaarrekening in de Engelse taal op pagina 132, waarin Vopak en Safilo niet zijn geconsolideerd, maar opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode.

### **Niet-beursgenoteerde ondernemingen**

De omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2021 bedroeg € 5.008 miljoen (2020: € 3.387 miljoen), een stijging van € 1.621 miljoen (47,9%). Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg de omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen met € 415 miljoen (12,3%). Het bedrijfsresultaat van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2021 bedroeg € 404 miljoen (2020: € 228 miljoen). Acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen hadden een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 91 miljoen.

### **Resultaten van beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen**

De winst van beursgenoteerde minderheidsbelangen steeg met € 172 miljoen tot € 267 miljoen als gevolg van hogere winsten van Boskalis, Safilo en SBM Offshore. Daarentegen daalde de winstbijdrage van Vopak.

### **Liquiditeitenportefeuille**

De winst uit de liquiditeitenportefeuille steeg met € 109 miljoen tot € 80 miljoen, voornamelijk dankzij de stijging van de marktwaarde van de aandelenportefeuille.

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

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

De ondernemingen waarin HAL een belang houdt, verschillen in soort activiteit, omvang, cultuur, geografische spreiding en ontwikkelingsfase. Zij worden ieder afzonderlijk geconfronteerd met voor hen specifieke risico's inzake strategie, operaties, financiën alsmede met betrekking tot (fiscale) wet- en regelgeving. Om deze reden is er voor gekozen de deelnemingen niet centraal aan te sturen en geen centraal risicobeheersingssysteem te ontwikkelen. Elke onderneming beschikt over een eigen financieringsstructuur en een eigen verantwoordelijkheid ten aanzien van het afwegen en beheersen van haar eigen risico's en het formuleren en uitvoeren van haar eigen strategie met betrekking tot onderwerpen als duurzame ontwikkeling, het voldoen aan wet- en regelgeving, veiligheid, gezondheid en milieu alsmede cyberveiligheid (inclusief regelgeving op het gebied van databescherming). De ondernemingen hebben in het algemeen een raad van commissarissen waarin aan HAL gelieerde personen zitting hebben. De aan HAL gelieerde personen vormen echter niet de meerderheid. Deze corporate governance structuur stelt deze deelnemingen in staat zich volledig op de voor hen relevante ontwikkelingen te richten en af te wegen welke risico's te accepteren en welke te mijden. Naast risico's die verband houden met de strategie en het beleid van HAL, zoals hierboven beschreven, bestaan er derhalve risico's die specifiek aan een bepaald belang zijn gerelateerd. Het is de verantwoordelijkheid van elke deelneming om

---

deze specifieke risico's af te wegen. Deze risico's worden derhalve niet door HAL Holding N.V. beheerst.

HAL heeft een managementinformatiesysteem om haar performance en die van de ondernemingen waarin het belang groter is dan 50% maandelijks te volgen. Dit systeem omvat een aantal rapportages, zoals portefeuille-analyse, budgettering, rapportage van gerealiseerde en verwachte resultaten, balans- en cashflowinformatie, alsmede operationele kengetallen. Daarnaast verstrekt het management van de meerderheidsdeelnemingen interne verklaringen van getrouwheid (*letters of representation*) met betrekking tot de halfjaar- en jaarcijfers. Zij rapporteren tevens over geconstateerde fraudes en onregelmatigheden. Elke deelneming is verantwoordelijk voor de eigen beoordeling van het frauderisico, alsmede voor de implementatie van beleid en procedures ter voorkoming van fraude.

Het is de doelstelling van HAL, binnen de context van de inherente beperkingen van de decentrale managementbenadering zoals hierboven omschreven, dat de financiële verslaggeving, zowel voor interne als externe doeleinden, compleet, accuraat, valide en tijdig is. Financiële verslaggevingsrisico's kunnen worden gedefinieerd als gebeurtenissen die HAL beletten haar doelstelling betreffende financiële verslaggeving te bereiken. Hoewel HAL zich ervan bewust is dat geen enkel risicobeheersings- en interne-controlesysteem absolute zekerheid kan verschaffen dat doelstellingen worden behaald en dat fouten, verliezen, fraude of schending van wetten en regels worden voorkomen en dat het systeem niet alle menselijke beoordelingsfouten en vergissingen kan voorkomen, streeft de Vennootschap naar verdere verbetering van haar risicobeheersings- en interne-controlesystemen. In dit verband zijn in 2021 wederom de risicobeheersings- en interne-controlesystemen met betrekking tot financiële verslaggeving geëvalueerd. Voor de belangrijkste financiële processen (financiële rapportage en consolidatie, informatietechnologie, treasury, belastingen en entity level controls) zijn de risico's in kaart gebracht, alsmede de controlemaatregelen die erop gericht zijn deze risico's te beheersen.

Tevens is getoetst of deze controlemaatregelen in het verslagjaar effectief hebben gewerkt. Het onderzoek inzake risicobeheersing had geen betrekking op de financiële processen van de deelnemingen van HAL. De redenen hiervoor zijn hierboven beschreven. De risicobeheersings- en interne-controlesystemen zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

Op 21 april 2021 publiceerde de Europese Commissie een voorstel voor een Richtlijn duurzaamheidsverslaggeving (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD). Deze ontwerp-richtlijn verandert de huidige EU-regulering inzake openbaarmaking van niet-financiële informatie in jaarverslagen. Deze wijzigingen zullen leiden tot uitgebreide informatievereisten over zogenaamde *environmental, social and governance* (ESG)-onderwerpen en zullen de groep ondernemingen die ESG-informatie moeten publiceren, aanzienlijk vergroten. Verder zullen er controle-eisen worden ingevoerd met betrekking tot niet-financiële informatieverstrekking. HAL valt onder de werkingssfeer van de richtlijn en is bezig met de voorbereidingen om hieraan te voldoen. De Europese Commissie heeft laten weten dat de eerste gedetailleerde verslaggevingsvereisten waaraan moet worden voldaan (de "gedelegeerde handelingen") in oktober 2022 zullen worden vastgesteld, en dienen door HAL mogelijk al in het jaarverslag over 2023 te worden geïmplementeerd.

HAL heeft verantwoordelijk gedrag met betrekking tot ESG-onderwerpen altijd beschouwd als onderdeel van een goede bedrijfsvoering en meent dat het bevorderlijk is voor de waardecreatie op lange termijn. Gezien het feit dat HAL ervoor heeft gekozen deelnemingen niet centraal aan te sturen (zie hierboven) is het management van elke deelneming verantwoordelijk voor de aanpak van ESG-onderwerpen, daarover te rapporteren en deze in hun bedrijfsstrategie in te bedden, teneinde waardecreatie door middel van ESG te integreren in een duurzaam bedrijfsmodel. Het is de verantwoordelijkheid van de raden van commissarissen van de deelnemingen om toezicht op dit proces uit te voeren.

---

Bij de selectie van kandidaten waarin wordt geïnvesteerd, wordt de benadering van wezenlijke ESG-onderwerpen – die effect heeft op de prestaties op lange termijn en de waardering – door een potentiële deelneming in toenemende mate een onderdeel van het proces van due diligence van HAL en deze wordt meegewogen bij de uiteindelijke beslissing om te investeren.

Met betrekking tot de huidige portefeuille van niet-beursgenoteerde ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, worden op het niveau van elke onderneming beoordelingen uitgevoerd om na te gaan in hoeverre het management ESG formeel in hun strategische en risicobeheerprocessen heeft geïntegreerd, hoe het bewustzijn inzake hun wezenlijke ESG-onderwerpen is vertaald in doelstellingen en acties om risico's te beperken en kansen voor hun onderneming te realiseren, en of dit wordt gemeten en gecommuniceerd. Deze beoordelingen hadden ook tot doel de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd te ondersteunen bij het verwezenlijken van vooruitgang op het gebied van ESG-gerelateerde onderwerpen. Via haar vertegenwoordiging in de raden van commissarissen van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, zal HAL de gerealiseerde vooruitgang monitoren.

De liquiditeitenportefeuille wordt voornamelijk belegd in kortlopende deposito's en kortlopende obligaties van investment grade kwaliteit, die worden beheerd door externe vermogensbeheerders. De mandaten die aan deze vermogensbeheerders worden verstrekt, omvatten beleggingsrestricties met betrekking tot bepaalde sectoren, die afgeleid zijn van het principe "breng geen schade toe".

Met betrekking tot de moedermaatschappij HAL heeft de Raad van Bestuur een gedragscode en een klokkenluidersregeling ingesteld voor de medewerkers van HAL Holding N.V., HAL Investments B.V. en HAL Real Estate Inc. Het doel van deze gedragscode is het beleid van HAL duidelijk te maken inzake ethiek, integriteit, naleving van de wet, werkgeverschap en zakelijk gedrag.

Met betrekking tot naleving van de wet is het beleid van HAL om alle van toepassing zijnde

wetten na te leven, inclusief, maar niet beperkt tot, die op het gebied van werkgeverschap, antidiscriminatie, gezondheid, antitrust, effecten, fraude, corruptie en omkoping. Geen enkele medewerker, inclusief leden van de Raad van Bestuur, mag de wet overtreden of een andere medewerker of een ander persoon ertoe aanzetten de wet te overtreden namens HAL. De onderneming heeft ook gedragsregels ingevoerd met betrekking tot (vermoedelijke) fraude. Deze regels schetsen de aanpak van HAL met betrekking tot de risico's en dreiging van fraude en onderstrepen het streven van HAL om onder alle omstandigheden de hoogste ethische normen te handhaven en na te leven.

Met betrekking tot werkgeverschap is het beleid van HAL een werkomgeving in stand te houden waarin elk individu met respect wordt behandeld en gelijke kansen in het werk worden gewaarborgd zonder discriminatie of intimidatie op basis van ras, huidskleur, afkomst, religie, geslacht, leeftijd of beperking. In deze context is het van belang op te merken dat HAL als werkgever over persoonlijke informatie beschikt. Deze informatie wordt uitsluitend bewaard voor aan arbeid gerelateerde doeleinden. Persoonlijke informatie wordt buiten HAL uitsluitend vrijgegeven met toestemming van de medewerker. Medewerkers hebben toegang tot hun eigen persoonlijke informatie en kunnen deze beoordelen. De gedragscode heeft ook betrekking op onderwerpen als belangenverstrengeling, gebruik van e-mail, internet en sociale media, smeergeld, giften, zakelijke gunsten, vertrouwelijke informatie en effectentransacties. De medewerkers, inclusief de leden van de Raad van Bestuur, bevestigen jaarlijks dat zij de gedragscode hebben nageleefd. Daarnaast wordt het begrip van de gedragscode bij de medewerkers jaarlijks getoetst.

De klokkenluidersregeling biedt medewerkers de gelegenheid verdachte onregelmatigheden te melden. In 2021 werden dergelijke onregelmatigheden niet gemeld.

Met betrekking tot belastingen is HAL geëngageerd om te voldoen aan alle fiscale wet- en regelgeving, inclusief landenbelastingrapportage, in alle jurisdicties

---

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

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

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

Hoewel het belang van HAL in zowel Vopak als Safilo minder dan 50% bedraagt, vereist IFRS dat deze deelnemingen worden geconsolideerd in de geconsolideerde jaarrekening, aangezien HAL geacht wordt zeggenschap (zoals gedefinieerd in IFRS 10) te

hebben over deze twee entiteiten. Vopak en Safilo zijn beide beursgenoteerde vennootschappen. Hoewel HAL in beide vennootschappen vertegenwoordigd is in de Raad van Commissarissen respectievelijk de Board, en derhalve geacht kan worden invloed van betekenis te hebben over deze deelnemingen, heeft HAL in het verleden noch operationele, noch strategische zeggenschap uitgeoefend. Bovendien zijn Vopak en Safilo bijvoorbeeld niet opgenomen in het hierboven vermelde managementrapportagesysteem dat de prestaties van de geconsolideerde deelnemingen op een maandelijks basis meet. Daarnaast heeft de Vennootschap, gezien haar minderheidsbelang, geen instructierechten met betrekking tot Vopak en Safilo. HAL zal dientengevolge de resultaten van Vopak en Safilo blijven rapporteren in het segment Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen. De Vennootschap is "Memoranda of Understanding" aangegaan met Vopak en Safilo met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie en recht van bijwoning, door een onafhankelijke financiële expert namens HAL, van vergaderingen van het audit committee van Vopak en het Control & Risk committee van Safilo. Dit stelt HAL in staat te voldoen aan IFRS en de geconsolideerde jaarrekening op te maken inclusief de (door accountants gecontroleerde) jaarrekeningen van Vopak en Safilo. HAL heeft echter geen toegang tot de boekhouding, contracten en gerelateerde informatie van Vopak en Safilo teneinde onafhankelijk vast te stellen dat deze jaarrekeningen compleet, valide en accuraat zijn.

De heer M.F. Groot, Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, is lid van de Raad van Commissarissen van Vopak en niet-uitvoerend lid van de Board van Safilo. De heer J.N. van Wiechen, lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, is lid van de Raad van Commissarissen van zowel Koninklijke Boskalis Westminster N.V. als SBM Offshore N.V. De informatie die zij in deze hoedanigheid verkrijgen, kan niet aangewend worden voor het opmaken van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Dit om de vertrouwelijkheid hiervan te garanderen en om deze beursgenoteerde ondernemingen in staat te

---

stellen om onafhankelijk van de Vennootschap te opereren. De risicobeheersings- en interne-controlesystemen van HAL met betrekking tot financiële rapportage risico's zijn er derhalve niet op ingericht en niet in staat om zekerheid te verschaffen, dat de informatie met betrekking tot de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap geen materiële fouten bevat als gevolg van de inherente beperkingen zoals hierboven omschreven. De afweging dat de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap geen materiële fouten bevat die toegerekend kunnen worden aan de jaarrekeningen van Vopak en/of Safilo, zal worden gebaseerd op de externe accountantscontrole van deze ondernemingen en de betrokkenheid van de onafhankelijke financiële expert, zoals hierboven beschreven. Zowel Vopak als Safilo hebben een omschrijving van hun risico's en hun risicobeheersingssystemen opgenomen in hun respectievelijke jaarverslagen. Deze risico's worden noch gevolgd, noch beheerst door HAL.

Aangezien de consolidatie van Vopak en Safilo een significant effect op de financiële verslaggeving van de Vennootschap heeft, wordt aanvullende financiële informatie verstrekt waarin, consistent met de periode vóór de inwerkingtreding van IFRS 10, Vopak en Safilo niet worden geconsolideerd, maar worden opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode.

Dientengevolge, gebaseerd op het bovenstaande en rekening houdend met de inherente beperkingen zoals hierboven beschreven, zijn wij van mening, dat de risicobeheersings- en interne-controlesystemen inzake financiële verslaggeving van HAL Holding N.V. een redelijke mate van zekerheid verschaffen, dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in 2021 naar behoren hebben gefunctioneerd en verklaren wij dat, voor zover ons bekend:

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

2°. het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar van de gezamenlijk in de jaarrekening opgenomen ondernemingen; en

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

Raad van Bestuur HAL Holding N.V.

M.F. Groot (*voorzitter*)

A.A. van 't Hof

J.N. van Wiechen

30 maart 2022



## Samengevatte financiële overzichten

---

# Geconsolideerde balans

HAL Trust

Per 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021	Aangepast 2020*
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	5.216,5	5.116,5
Leaserechten	1.002,2	991,6
Onroerendgoedportefeuille	68,0	42,0
Immateriële vaste activa	2.313,2	1.281,1
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.849,1	3.459,2
Overige financiële activa	588,9	243,7
Derivaten	35,8	9,1
Pensioenen	58,5	41,2
Latente belastingvorderingen	128,8	95,9
<i>Totaal vaste activa</i>	<b>13.261,0</b>	11.280,3
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden	967,4	716,9
Debiteuren	977,9	836,6
Deposito's en effecten	4.160,0	175,8
Overige financiële activa	277,3	20,0
Derivaten	9,8	6,5
Omzet-gerelateerde activa	70,6	79,3
Overige vlottende activa	415,3	424,0
Liquide middelen	2.256,4	1.426,9
Activa aangehouden voor verkoop	226,6	5.270,7
<i>Totaal vlottende activa</i>	<b>9.361,3</b>	8.956,7
<b>Totaal activa</b>	<b>22.622,3</b>	20.237,0
<b>Eigen vermogen</b>		
Eigen vermogen Aandeelhouders	12.434,7	7.992,8
Aandeel derden	2.371,5	2.586,0
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>14.806,2</b>	10.578,8
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Latente belastingverplichtingen	530,6	360,6
Pensioenen	105,0	131,0
Derivaten	5,6	15,4
Voorzieningen	70,2	105,1
Omzet-gerelateerde verplichtingen	14,3	13,6
Leaseverplichtingen	949,1	940,7
Bankiers en overige financiële verplichtingen	3.036,9	2.429,1
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<b>4.711,7</b>	3.995,5
<b>Vlottende passiva</b>		
Voorzieningen	51,9	58,2
Omzet-gerelateerde verplichtingen	278,2	169,8
Nog te betalen kosten	618,9	571,8
Belastingen	101,7	78,8
Crediteuren	1.040,6	894,4
Derivaten	11,6	21,6
Leaseverplichtingen	123,4	112,4
Bankiers en overige financiële verplichtingen	827,9	778,3
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	50,2	2.977,4
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<b>3.104,4</b>	5.662,7
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<b>22.622,3</b>	20.237,0

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

# Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021	Aangepast 2020*
Omzet	7.213,3	5.338,7
Inkomsten uit deposito's en effecten	80,0	(28,9)
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	341,1	164,2
Inkomsten uit overige financiële activa	(1,2)	7,1
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	49,7	2,3
Overige inkomsten (netto)	3.512,6	119,5
<i>Totaal opbrengsten</i>	<b>11.195,5</b>	5.602,9
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	3.065,8	1.911,8
Personeelskosten	1.705,8	1.387,8
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	481,0	421,3
Afschrijving en impairment leaserechten	132,3	120,6
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	129,4	144,5
Overige bedrijfskosten	1.216,0	1.085,6
<i>Totaal kosten</i>	<b>6.730,3</b>	5.071,6
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>4.465,2</b>	531,3
Financiële lasten	(209,3)	(216,0)
Overige financiële baten	90,2	77,8
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>	<b>4.346,1</b>	393,1
Belastingen	(164,8)	(64,8)
Nettowinst van voortgezette activiteiten	4.181,3	328,3
Nettowinst van beëindigde activiteiten	399,9	642,9
<b>Nettowinst</b>	<b>4.581,2</b>	971,2
<b>Toerekening resultaat:</b>		
Aandeelhouders van de Vennootschap	4.270,2	622,8
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	311,0	348,4
	<b>4.581,2</b>	971,2
<b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>	<b>86.036</b>	84.231
<b>Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b>		
- gewoon en verwaterd van voortgezette activiteiten	46,61	1,99
- gewoon en verwaterd van beëindigde activiteiten	3,02	5,25
- gewoon en verwaterd	49,63	7,24
<b>Dividend per Aandeel (in euro's)</b>	<b>5,70**</b>	4,70

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

\*\* Voorstel

# Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021	Aangepast 2020*
Nettowinst voor het jaar	4.581,2	971,2
<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	33,1	(91,5)
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	54,8	(17,4)
Belastingen op actuariële resultaten	(12,8)	3,9
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	2,1	(1,3)
	77,2	(106,3)
<b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	0,3	7,6
Belastingen op wijzigingen in reële waarde	0,4	(1,6)
Effect van hedge-instrumenten	10,6	(0,1)
Belastingen op effect van hedge-instrumenten	(3,7)	2,2
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges**	388,4	(267,7)
Belastingen op effect van omrekening en hedges	(2,4)	-
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	74,8	(89,2)
	468,4	(348,8)
Overige resultaten over het jaar, na belastingen	545,6	(455,1)
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	5.126,8	516,1
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	4.650,0	275,1
- Aandeel derden	476,8	241,0
	5.126,8	516,1

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

\*\* Inclusief € 143.2 miljoen recycling als gevolg van de verkoop van het 76.72% belang van de onderneming in GrandVision N.V.

# Geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen

HAL Trust

<i>x 1 miljoen euro</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen-kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 31 december 2019	1,7	7.836,8	173,8	8.012,3	2.536,3	<b>10.548,6</b>
Aanpassing grondslagen*	-	(7,3)	-	(7,3)	(7,0)	<b>(14,3)</b>
Stand per 1 januari 2020 (aangepast)	1,7	7.829,5	173,8	8.005,0	2.529,3	<b>10.534,3</b>
Nettowinst voor het jaar (aangepast)	-	622,8	-	622,8	348,4	<b>971,2</b>
Overige resultaten voor het jaar	-	(8,9)	(333,7)	(342,6)	(112,5)	<b>(455,1)</b>
Totaalresultaat voor het jaar	-	613,9	(333,7)	280,2	235,9	<b>516,1</b>
Kapitaalsverhogingen door derden	-	-	-	-	3,8	<b>3,8</b>
Effect acquisities en desinvesteringen**	-	(54,4)	-	(54,4)	(10,5)	<b>(64,9)</b>
Dividend betaald aan derden en aandeleninkoopplannen	-	-	-	-	(169,9)	<b>(169,9)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	6,7	-	6,7	(2,3)	<b>4,4</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,4)	-	(2,4)	-	<b>(2,4)</b>
Betaald dividend	-	(241,9)	-	(241,9)	-	<b>(241,9)</b>
Reclassificatie	-	113,2	(113,2)	-	-	<b>-</b>
Overige	-	(0,4)	-	(0,4)	(0,3)	<b>(0,7)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(179,2)	(113,2)	(292,4)	(179,2)	<b>(471,6)</b>
Stand per 31 december 2020 (aangepast)	1,7	8.264,2	(273,1)	7.992,8	2.586,0	<b>10.578,8</b>
Nettowinst voor het jaar	-	4.270,2	-	4.270,2	311,0	<b>4.581,2</b>
Overige resultaten voor het jaar	-	32,8	347,0	379,8	165,8	<b>545,6</b>
Totaalresultaat voor het jaar	-	4.303,0	347,0	4.650,0	476,8	<b>5.126,8</b>
Kapitaalsverhogingen door derden	-	-	-	-	71,3	<b>71,3</b>
Effect acquisities en desinvesteringen***	-	-	-	-	(595,9)	<b>(595,9)</b>
Effect aan/verkoop aandeel derden	-	-	-	-	(18,3)	<b>(18,3)</b>
Dividend betaald aan derden en aandeleninkoopplannen	-	(10,4)	-	(10,4)	(151,4)	<b>(161,8)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	8,1	-	8,1	3,9	<b>12,0</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	(5,5)	-	(5,5)	-	<b>(5,5)</b>
Betaald dividend	-	(200,5)	-	(200,5)	-	<b>(200,5)</b>
Reclassificatie	-	(19,8)	19,8	-	-	<b>-</b>
Overige	-	0,2	-	0,2	(0,9)	<b>(0,7)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(227,9)	19,8	(208,1)	(691,3)	<b>(899,4)</b>
Stand per 31 december 2021	1,7	12.339,3	93,7	12.434,7	2.371,5	<b>14.806,2</b>

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

\*\* Transacties met derden relateerde voor € (51.1) miljoen aan opties aangegaan door Safilo met de minderheidsaandeelhouders van Blenders en Privé Revaux

\*\*\*Transacties met derden relateert voor € (795.5) miljoen aan de verkoop van het 76.72% belang van de onderneming in GrandVision N.V.

# Geconsolideerd kasstroom-overzicht

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

x 1 miljoen euro

	2021	Aangepast 2020*
<b>Kasstroom bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettowinst vóór belastingen van voortgezette activiteiten	4.346,1	393,1
Nettowinst vóór belastingen van beëindigde activiteiten	443,1	696,9
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	291,8	174,2
Mutaties in werkkapitaal	30,2	306,0
Aanpassingen naar kasstromen	(3.252,7)	618,2
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.858,5	2.188,4
Ontvangen overige financiële baten	23,4	25,8
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(177,5)	(177,0)
Betaalde belastingen	(216,1)	(116,9)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	<b>1.488,3</b>	<b>1.920,3</b>
<b>Kasstroom investeringsactiviteiten</b>		
Investerings in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(894,9)	(581,9)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	4.843,5	372,9
Ontvangsten uit verkoop van/(investerings in) overige immateriële vaste activa	(92,3)	(98,1)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(731,0)	(855,9)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	27,1	45,4
Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa	9,4	(138,8)
Investerings in effecten en deposito's	(3.921,0)	(7,7)
Desinvesteringen in effecten en deposito's	22,1	23,8
Derivaten (afdekking netto-investerings in vreemde valuta)	(12,8)	2,7
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	<b>(749,9)</b>	<b>(1.237,6)</b>
<b>Kasstroom financieringsactiviteiten</b>		
Toename bankschulden en overige financiële verplichtingen	821,7	1.556,0
Afname bankschulden en overige financiële verplichtingen	(545,0)	(1.395,4)
Betalingen leaseverplichtingen	(327,6)	(503,7)
Netto toename/(afname) korte termijn financiering	284,4	(44,1)
Kapitaalsverhoging aandeel derden	70,4	-
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	(171,4)	(184,4)
Ingekochte eigen aandelen	(5,5)	(2,4)
Betaald dividend	(200,5)	(241,9)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	<b>(73,5)</b>	<b>(815,9)</b>
<b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>	<b>664,9</b>	<b>(133,2)</b>
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.426,9	1.558,6
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	155,4	162,9
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	9,2	(6,0)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	1.591,5	1.715,5
Netto toename liquide middelen	664,9	(133,2)
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<b>2.256,4</b>	<b>1.582,3</b>
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	-	155,4
<b>Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans</b>	<b>2.256,4</b>	<b>1.426,9</b>

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

---

In het verkort verslag 2021 zijn de geconsolideerde balans per 31 december 2021, 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 2021 (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 de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust. Voor verdere informatie over toegepaste grondslagen en de jaarrekening als geheel verwijzen wij naar de website [www.halholding.com](http://www.halholding.com).

# Additionele informatie

---

## Algemeen

---

De geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust omvat de jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en Safilo Group S.p.A. ('Safilo'). In onderstaande additionele informatie zijn Vopak en Safilo op een ongeconsolideerde basis opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode. Dit was de waarderingsgrondslag tot aan de toepassing van IFRS 10 per 1 januari 2014. IFRS 10 vereist consolidatie van deze entiteiten. Overigens zijn de waarderingsgrondslagen gelijk aan de waarderingsgrondslagen zoals uiteengezet in de jaarrekening in de Engelse taal. De opname van deze additionele informatie wordt passend en nuttig geacht aangezien het 'control' model van de Vennootschap met betrekking tot de entiteiten waarin het belang van de Vennootschap groter dan 50% is, materieel verschillend is ten opzichte van het model ten aanzien van Vopak en Safilo, en de opname van Vopak en Safilo in de consolidatie een significant effect op de jaarrekening heeft. Tevens maakt onderstaande additionele informatie de vergelijking met de geconsolideerde jaarrekeningen uit het verleden mogelijk.

De volgende tussentijdse geconsolideerde pro forma overzichten zijn opgenomen als additionele informatie:

- balans
- winst-en-verliesrekening
- overzicht van het totaalresultaat
- mutatie-overzicht eigen vermogen
- kasstroomoverzicht

De pro forma geconsolideerde balans, winst-en-verliesrekening en overzicht van het totaalresultaat omvatten een aansluiting van de geconsolideerde jaarrekening (inclusief Vopak en Safilo) naar deze pro forma overzichten.



# Pro forma geconsolideerde balans

Per 31 december

# Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	Geconsolideerd 2021	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 2021	Pro forma aangepast 2020*
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	5.216,5	(3.950,4)	1.266,1	1.188,8
Leaserechten	1.002,2	(677,1)	325,1	320,5
Onroerendgoedportefeuille	68,0	-	68,0	42,0
Immateriële vaste activa	2.313,2	(386,8)	1.926,4	850,9
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.849,1	146,5	3.995,6	3.664,7
Overige financiële activa	588,9	(272,5)	316,4	167,6
Derivaten	35,8	(35,6)	0,2	-
Pensioenen	58,5	-	58,5	41,2
Latente belastingvorderingen	128,8	(88,0)	40,8	21,0
<i>Totaal vaste activa</i>	<b>13.261,0</b>	<b>(5.263,9)</b>	<b>7.997,1</b>	<b>6.296,7</b>
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	967,4	(234,4)	733,0	519,6
Debiteuren	977,9	(279,4)	698,5	566,1
Deposito's en effecten	4.160,0	-	4.160,0	175,8
Overige financiële activa	277,3	(4,4)	272,9	20,0
Derivaten	9,8	(9,5)	0,3	0,8
Omzet-gerelateerde activa	70,6	-	70,6	79,3
Overige vlottende activa	415,3	(236,8)	178,5	157,2
Liquide middelen	2.256,4	(172,4)	2.084,0	1.269,7
Activa aangehouden voor verkoop	226,6	(194,6)	32,0	5.281,4
<i>Totaal vlottende activa</i>	<b>9.361,3</b>	<b>(1.131,5)</b>	<b>8.229,8</b>	<b>8.069,9</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>22.622,3</b>	<b>(6.395,4)</b>	<b>16.226,9</b>	<b>14.366,6</b>
<b>Eigen vermogen</b>				
Eigen vermogen Aandeelhouders	12.434,7	(47,5)	12.387,2	7.944,3
Aandeel derden	2.371,5	(2.022,7)	348,8	788,7
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>14.806,2</b>	<b>(2.070,2)</b>	<b>12.736,0</b>	<b>8.733,0</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Latente belastingverplichtingen	530,6	(243,1)	287,5	161,2
Pensioenen	105,0	(53,8)	51,2	58,3
Derivaten	5,6	-	5,6	10,0
Voorzieningen	70,2	(32,0)	38,2	51,6
Omzet-gerelateerde verplichtingen	14,3	-	14,3	13,6
Leaseverplichtingen	949,1	(709,0)	240,1	238,7
Bankiers en overige financiële verplichtingen	3.036,9	(2.014,9)	1.022,0	572,2
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<b>4.711,7</b>	<b>(3.052,8)</b>	<b>1.658,9</b>	<b>1.105,6</b>
<b>Vlottende passiva</b>				
Voorzieningen	51,9	(40,1)	11,8	14,4
Omzet-gerelateerde verplichtingen	278,2	(43,3)	234,9	141,2
Nog te betalen kosten	618,9	(192,3)	426,6	325,8
Belastingen	101,7	(35,4)	66,3	38,1
Crediteuren	1.040,6	(374,5)	666,1	529,5
Derivaten	11,6	(8,2)	3,4	0,2
Leaseverplichtingen	123,4	(43,5)	79,9	72,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	827,9	(484,9)	343,0	413,1
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	50,2	(50,2)	-	2.993,6
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<b>3.104,4</b>	<b>(1.272,4)</b>	<b>1.832,0</b>	<b>4.528,0</b>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<b>22.622,3</b>	<b>(6.395,4)</b>	<b>16.226,9</b>	<b>14.366,6</b>

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

# Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd op 31 december

## Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>Geconsolideerd 2021</b>	Effect eliminatie Vopak/Safilo	<b>Pro forma 2021</b>	Pro forma aangepast 2020*
Omzet	7.213,3	(2.204,9)	5.008,4	3.387,4
Inkomsten uit deposito's en effecten	80,0	-	80,0	(28,9)
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	341,1	(54,7)	286,4	108,4
Inkomsten uit overige financiële activa	(1,2)	5,4	4,2	4,4
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	49,7	-	49,7	2,3
Overige inkomsten (netto)	3.512,6	(1,2)	3.511,4	86,4
<i>Totaal opbrengsten</i>	<b>11.195,5</b>	<b>(2.255,4)</b>	<b>8.940,1</b>	3.560,0
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	3.065,8	(314,8)	2.751,0	1.658,8
Personeelskosten	1.705,8	(577,2)	1.128,6	836,1
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	481,0	(354,0)	127,0	126,6
Afschrijving en impairment leaserechten	132,3	(49,8)	82,5	72,9
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	129,4	(58,3)	71,1	95,0
Overige bedrijfskosten	1.216,0	(580,8)	635,2	529,7
<i>Totaal kosten</i>	<b>6.730,3</b>	<b>(1.934,9)</b>	<b>4.795,4</b>	3.319,1
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>4.465,2</b>	<b>(320,5)</b>	<b>4.144,7</b>	240,9
Financiële lasten	(209,3)	162,4	(46,9)	(48,8)
Overige financiële baten	90,2	(70,6)	19,6	1,8
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>	<b>4.346,1</b>	<b>(228,7)</b>	<b>4.117,4</b>	193,9
Belastingen	(164,8)	76,5	(88,3)	(9,8)
Nettowinst van voortgezette activiteiten	4.181,3	(152,2)	4.029,1	184,1
Nettowinst van beëindigde activiteiten	399,9	-	399,9	642,9
<b>Nettowinst</b>	<b>4.581,2</b>	<b>(152,2)</b>	<b>4.429,0</b>	827,0
<b>Toerekening resultaat:</b>				
Aandeelhouders van de Vennootschap	4.270,2	0,6	4.270,8	623,3
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	311,0	(152,8)	158,2	203,7
	<b>4.581,2</b>	<b>(152,2)</b>	<b>4.429,0</b>	827,0
<b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>	<b>86.036</b>	-	<b>86.036</b>	84.231
<b>Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b>				
- gewoon en verwaterd van voortgezette activiteiten	46,61	0,01	46,62	2,00
- gewoon en verwaterd van beëindigde activiteiten	3,02	-	3,02	5,25
- gewoon en verwaterd	49,63	0,01	49,64	7,25
<b>Dividend per Aandeel (in euro's)</b>	<b>5,70**</b>	-	<b>5,70**</b>	4,70

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

\*\*Voorstel

# Pro forma overzicht van het totaalresultaat

Voor het jaar geëindigd op 31 december

## Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>Pro forma 2021</b>	Pro forma aangepast 2020*
Nettowinst voor het jaar	<b>4.429,0</b>	827,1
<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	-	(89,6)
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	<b>36,4</b>	(10,4)
Belastingen op actuariële resultaten	<b>(8,7)</b>	2,3
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	<b>25,0</b>	(4,8)
	<b>52,7</b>	(102,5)
<b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	<b>0,3</b>	7,6
Belastingen op wijzigingen in reële waarde	<b>0,4</b>	(1,6)
Effect van kasstroomhedge-instrumenten	<b>11,4</b>	(1,8)
Belastingen op effect van kasstroomhedge-instrumenten	<b>(4,1)</b>	0,8
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges**	<b>252,5</b>	(112,8)
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	<b>123,5</b>	(154,8)
	<b>384,0</b>	(262,6)
Overige resultaten over het jaar, na belastingen	<b>436,7</b>	(365,1)
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	<b>4.865,7</b>	462,0
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	<b>4.650,6</b>	280,8
- Aandeel derden	<b>215,1</b>	181,2
	<b>4.865,7</b>	462,0

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

\*\* Inclusief € 143.2 miljoen recycling als gevolg van de verkoop van het 76.72% belang van de onderneming in GrandVision N.V.

# Pro forma geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen

## Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 31 december 2019	1,7	7.748,5	210,1	7.960,3	630,3	<b>8.590,6</b>
Aanpassing grondslagen*	-	(7,3)	-	(7,3)	-	<b>(7,3)</b>
Stand per 1 januari 2020 (aangepast)	1,7	7.741,2	210,1	7.953,0	630,3	<b>8.583,3</b>
Nettowinst voor het jaar (aangepast)	-	623,3	-	623,3	203,7	<b>827,0</b>
Overige resultaten voor het jaar	-	(8,9)	(333,7)	(342,6)	(22,5)	<b>(365,1)</b>
Totaalresultaat voor het jaar	-	614,4	(333,7)	280,7	181,2	<b>461,9</b>
Effect acquisities en desinvesteringen**	-	(50,7)	-	(50,7)	(5,5)	<b>(56,2)</b>
Dividend betaald aan derden en aandeleninkoopplannen	-	-	-	-	(17,7)	<b>(17,7)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	4,2	-	4,2	0,5	<b>4,7</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,4)	-	(2,4)	-	<b>(2,4)</b>
Betaald dividend	-	(241,9)	-	(241,9)	-	<b>(241,9)</b>
Reclassificatie***	-	114,2	(114,2)	-	-	<b>-</b>
Overige	-	1,4	-	1,4	(0,1)	<b>1,3</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(175,2)	(114,2)	(289,4)	(22,8)	<b>(312,2)</b>
Stand per 31 december 2020 (aangepast)	1,7	8.180,4	(237,8)	7.944,3	788,7	<b>8.733,0</b>
Nettowinst voor het jaar	-	4.270,8	-	4.270,8	158,2	<b>4.429,0</b>
Overige resultaten voor het jaar	-	32,8	347,0	379,8	56,9	<b>436,7</b>
Totaalresultaat voor het jaar	-	4.303,6	347,0	4.650,6	215,1	<b>4.865,7</b>
Effect acquisities en desinvesteringen****	-	-	-	-	(595,9)	<b>(595,9)</b>
Kapitaalsverhogingen door derden	-	-	-	-	4,6	<b>4,6</b>
Effect aan/verkoop aandeel derden	-	-	-	-	(16,6)	<b>(16,6)</b>
Dividend betaald aan derden en aandeleninkoopplannen	-	(10,4)	-	(10,4)	(47,2)	<b>(57,6)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	9,1	-	9,1	0,2	<b>9,3</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	(5,5)	-	(5,5)	-	<b>(5,5)</b>
Betaald dividend	-	(200,5)	-	(200,5)	-	<b>(200,5)</b>
Reclassificatie	-	(9,2)	9,2	-	-	<b>-</b>
Overige	-	(0,4)	-	(0,4)	(0,1)	<b>(0,5)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(216,9)	9,2	(207,7)	(655,0)	<b>(862,7)</b>
Stand per 31 december 2021	1,7	12.267,1	118,4	12.387,2	348,8	<b>12.736,0</b>

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

\*\* Transacties met derden relateerde voor € (51.1) miljoen aan opties aangegaan door Safilo met de minderheidsaandeelhouders van Blenders en Privé Revaux

\*\*\* Reclassificatie voornamelijk als gevolg van de reclassificatie van SBM Offshore van overige financiële activa naar minderheidsdeelnemingen en joint arrangements

\*\*\*\*Transacties met derden relateert voor € (795.5) miljoen aan de verkoop van het 76.72% belang van de onderneming in GrandVision N.V.

### Eigen vermogen aansluiting:

Eigen vermogen voor de aandeelhouders volgens de geconsolideerde balans	12.434,7
Eigen vermogen voor de aandeelhouders volgens de pro forma geconsolideerde balans	12.387,2
Vershil (als gevolg van purchase price accounting adjustments m.b.t. Vopak en Safilo)	47,5

# Pro forma geconsolideerd kasstroom-overzicht

Voor het jaar geëindigd op 31 december

# Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	Pro forma 2021	Pro forma aangepast 2020*
<b>Kasstroom bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettowinst vóór belastingen van voortgezette activiteiten	4.117,4	198,7
Nettowinst vóór belastingen van beëindigde activiteiten	443,1	696,9
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	231,1	110,4
Mutaties in werkkapitaal	10,6	226,7
Aanpassingen naar kasstromen	<b>(3.638,1)</b>	213,9
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	<b>1.164,1</b>	1.446,6
Ontvangen overige financiële baten	8,1	14,1
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	<b>(73,2)</b>	(80,4)
Betaalde belastingen	<b>(150,0)</b>	(62,0)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	<b>949,0</b>	1.318,3
<b>Kasstroom investeringsactiviteiten</b>		
Investeringen in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	<b>(909,1)</b>	(294,3)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	<b>4.842,3</b>	171,8
Ontvangsten uit verkoop van/(investeringen in) overige immateriële vaste activa	<b>(59,9)</b>	(64,4)
Investeringen in materiële vaste activa en onroerend goed	<b>(224,8)</b>	(223,4)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	13,1	40,5
Ontvangsten uit/(investeringen in) overige financiële activa	111,7	(225,5)
Investeringen in effecten en deposito's	<b>(3.921,0)</b>	(7,7)
Desinvesteringen in effecten en deposito's	22,1	23,8
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	<b>(125,6)</b>	(579,2)
<b>Kasstroom financieringsactiviteiten</b>		
Toename bankschulden en overige financiële verplichtingen	641,0	606,8
Afname bankschulden en overige financiële verplichtingen	<b>(308,0)</b>	(707,5)
Betalingen leaseverplichtingen	<b>(259,2)</b>	(441,1)
Netto toename/(afname) korte termijn financiering	24,9	(64,9)
Kapitaalsverhoging aandeel derden	4,6	-
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	<b>(64,5)</b>	(24,2)
Ingekochte eigen aandelen	<b>(5,5)</b>	(2,4)
Betaald dividend	<b>(200,5)</b>	(241,9)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	<b>(167,2)</b>	(875,2)
<b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>	<b>656,2</b>	(136,1)
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.269,7	1.399,9
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	155,4	162,9
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	2,7	(1,7)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	1.427,8	1.561,1
Netto toename liquide middelen	<b>656,2</b>	(136,1)
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<b>2.084,0</b>	1.425,0
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	-	155,4
<b>Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans</b>	<b>2.084,0</b>	1.269,6

\* De periode eindigend 31 december 2020 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige jaarrekening.

## Uitkering van dividend

---

Aan de Vergadering van Aandeelhouders HAL Trust wordt voorgesteld de Trustee te instrueren om in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór de voorstellen tot vaststelling van de jaarrekening 2021 en de uitkering van een dividend van € 5,70 per aandeel. Dit dividend is voor € 2,85 per aandeel betaalbaar in aandelen HAL Holding N.V. en voor € 2,85 per aandeel in contanten.

Voorgesteld wordt de Trustee te instrueren:

- als stockdividend aan elke HAL Trust Aandeelhouder een zodanig aantal aandelen HAL Trust uit te geven zoals gebaseerd op de Omwisselverhouding, het aantal HAL Trust aandelen dat die Trust Aandeelhouder in bezit heeft en het dividend per aandeel van € 2,85 betaalbaar in aandelen (zie ook de toelichting op de agendapunten 2 (d) en 4 van de Kennisgeving aan Trustaandeelhouders);
  - een contant dividend uit te keren van € 2,85 per aandeel HAL Trust;
- en
- HAL Holding N.V. mede te delen voor welk bedrag uitkeringen in contanten moeten worden gedaan aan de Trustee vertegenwoordigende de waarde van fracties van aandelen HAL Trust (indien van toepassing), waartoe de betreffende HAL Trust Aandeelhouders gerechtigd zullen zijn op basis van de Omwisselverhouding.

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:

Profits of the Trust. The profits of the Trust in respect of a Financial Year as they appear in the profit and loss account of the Trust as approved by an Ordinary Resolution as provided in Section 14.3 shall be applied as follows:

- (A) FIRST: out of the profits such dividend as may be determined by Ordinary Resolution shall be distributed to the Trust Shareholders in proportion to the number of Units represented by the Shares held by such Trust Shareholders;
- (B) SECOND: the remaining part of the profits, if any, shall be retained as Trust Property

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

---

Aan de Trustee en aandeelhouders van HAL Trust

## Verklaring over de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten over 2021

### *Ons oordeel*

Naar ons oordeel zijn de bijgaande geconsolideerde samengevatte financiële overzichten van HAL Trust (de ‘Trust’), in alle van materieel belang zijnde aspecten, consistent met de geconsolideerde gecontroleerde jaarrekening, in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting op pagina 31.

### *De geconsolideerde samengevatte financiële overzichten*

De in dit Verkort Verslag op pagina 25 tot en met 37 geconsolideerde samengevatte financiële overzichten van de Trust die zijn ontleend aan de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2021 van HAL Trust te Bermuda en bestaan uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2021;
- de geconsolideerde winst- en verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2021;
- het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat voor het jaar geëindigd op 31 december 2021;
- het geconsolideerde mutatie-overzicht eigen vermogen voor het jaar geëindigd op 31 december 2021;
- het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2021; en
- de toelichtingen op de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten.

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

### *De gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening en onze controleverklaring daarbij*

Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij de geconsolideerde jaarrekening in onze controleverklaring van 30 maart 2022. 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.

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

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting op pagina 31.

### *Onze verantwoordelijkheden*

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten, op basis van de werkzaamheden, uitgevoerd in overeenstemming met International Standards on Auditing 810 (Revised) “Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten”.

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

*Hamilton, Bermuda, 30 maart 2022*

PricewaterhouseCoopers Ltd.

Chartered Professional Accountants





## Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021*	2020**	2019*	2018*	2017*
<b>Vaste activa</b>					
Materiële vaste activa	1.266,1	1.188,8	1.217,9	1.517,5	1.327,5
Leaserechten	325,1	320,5	347,6	-	-
Onroerendgoedportefeuille	68,0	42,0	34,0	-	6,9
Immateriële vaste activa	1.926,4	850,9	852,1	2.275,8	2.176,1
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.995,6	3.664,7	3.279,2	3.089,0	2.949,1
Overige financiële activa	316,6	167,6	598,8	504,8	667,4
Pensioenen	58,5	41,2	40,5	68,8	86,4
Latente belastingvorderingen	40,8	21,0	24,0	63,9	40,0
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>7.997,1</u>	<u>6.296,7</u>	<u>6.394,1</u>	<u>7.519,8</u>	<u>7.253,4</u>
<b>Vlottende activa</b>					
Voorraden	733,0	519,6	428,5	610,8	604,4
Debiteuren	698,5	566,1	560,6	616,2	529,2
Deposito's en effecten	4.160,0	175,8	222,6	274,7	584,8
Overige financiële activa	273,2	20,8	11,7	3,6	5,4
Overige vlottende activa	178,5	157,2	122,3	282,4	269,8
Omzet-gerelateerde activa	70,6	79,3	-	-	-
Liquide middelen	2.084,0	1.269,7	1.399,9	2.020,8	1.998,8
Activa aangehouden voor verkoop	32,0	5.281,4	4.991,1	55,7	3,2
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>8.229,8</u>	<u>8.069,9</u>	<u>7.736,7</u>	<u>3.864,2</u>	<u>3.995,6</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>16.226,9</u>	<u>14.366,6</u>	<u>14.130,8</u>	<u>11.384,0</u>	<u>11.249,0</u>
<b>Eigen vermogen Aandeelhouders</b>	12.387,2	7.944,3	7.960,3	7.471,2	7.572,6
<b>Aandeel derden</b>	348,8	788,7	630,3	588,4	485,6
<b>Langlopende verplichtingen</b>					
Latente belastingverplichtingen	287,5	161,2	181,6	181,8	182,2
Voorzieningen	89,4	109,9	67,7	156,9	135,9
Omzet-gerelateerde verplichtingen	14,3	13,6	13,0	8,2	5,1
Leaseverplichtingen	240,1	238,7	277,5	-	-
Bankiers en overige financiële verplichtingen	1.027,6	582,2	647,9	932,5	884,7
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>1.658,9</u>	<u>1.105,6</u>	<u>1.187,7</u>	<u>1.279,4</u>	<u>1.207,9</u>
<b>Vlottende passiva</b>					
Voorzieningen	11,8	14,4	20,2	26,5	27,9
Omzet-gerelateerde verplichtingen	234,9	141,2	53,5	140,8	126,9
Nog te betalen kosten	426,6	325,8	256,8	548,3	504,4
Belastingen	66,3	38,1	16,2	57,2	61,5
Crediteuren	666,1	529,5	419,1	537,5	468,5
Leaseverplichtingen	79,9	72,1	66,4	-	-
Bankiers en overige financiële verplichtingen	346,4	413,3	237,1	697,8	793,7
Passiva genel. aan activa gehouden voor verkoop	-	2.993,6	3.283,2	36,9	-
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>1.832,0</u>	<u>4.528,0</u>	<u>4.352,5</u>	<u>2.045,0</u>	<u>1.982,9</u>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<u>16.226,9</u>	<u>14.366,6</u>	<u>14.130,8</u>	<u>11.384,0</u>	<u>11.249,0</u>
<b>Eigen vermogen per aandeel (in euro's)</b>	<u>142,87</u>	<u>93,12</u>	<u>95,45</u>	<u>91,45</u>	<u>94,61</u>
<b>Eigen vermogen per aandeel op basis van marktwaarde beursgenoteerde ondernemingen (in euro's)</b>	<u>151,22</u>	<u>149,91</u>	<u>164,20</u>	<u>137,57</u>	<u>151,45</u>

\* Cijfers gebaseerd op de pro forma financiële overzichten

\*\*Cijfers gebaseerd op de aangepaste pro forma financiële overzichten

## Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021*	2020**	2019*	2018*	2017*
Omzet	<b>5.008,4</b>	3.387,4	2.965,4	2.401,8	5.609,5
Inkomsten uit deposito's en effecten	<b>80,0</b>	(28,9)	5,5	(7,7)	79,5
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	<b>286,4</b>	108,4	235,3	(54,4)	184,5
Inkomsten uit overige financiële activa	<b>4,2</b>	4,4	11,5	6,7	7,5
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	<b>49,7</b>	2,3	(2,5)	10,2	1,0
Overige inkomsten	<b>3.511,4</b>	86,4	39,0	2,7	4,1
<i>Totaal opbrengsten</i>	<b>8.940,1</b>	3.560,0	3.254,2	2.359,3	5.886,1
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	<b>2.751,0</b>	1.658,8	1.352,4	1.131,2	1.901,2
Personeelskosten	<b>1.128,6</b>	836,1	735,4	578,3	1.679,7
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	<b>127,0</b>	126,6	110,7	89,1	196,9
Afschrijving en impairment leaserechten	<b>82,5</b>	72,9	57,7	-	-
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	<b>71,1</b>	95,0	58,2	21,2	156,4
Overige bedrijfskosten	<b>635,2</b>	529,7	526,5	477,5	1.298,7
<i>Totaal kosten</i>	<b>4.795,4</b>	3.319,1	2.840,9	2.297,3	5.232,9
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>4.144,7</b>	240,9	413,3	62,0	653,2
Financiële netto lasten	<b>(27,3)</b>	(47,0)	(32,6)	(28,7)	(43,8)
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>	<b>4.117,4</b>	193,9	380,7	33,3	609,4
Belastingen	<b>(88,3)</b>	(9,8)	(36,4)	(23,6)	(136,9)
<b>Nettowinst van voortgezette activiteiten</b>	<b>4.029,1</b>	184,1	344,3	9,7	472,5
Nettowinst van beëindigde activiteiten	<b>399,9</b>	642,9	460,8	226,0	-
<b>Nettowinst vóór aandeel derden</b>	<b>4.429,0</b>	827,0	805,1	235,7	472,5
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	<b>(158,2)</b>	(203,7)	(139,3)	(81,0)	(81,3)
<b>Nettowinst</b>	<b>4.270,8</b>	623,3	665,8	154,7	391,2
<b>Winst per Aandeel (in euro's)</b>	<b>49,64</b>	7,25	7,91	1,87	4,84
<b>Dividend per Aandeel (in euro's)</b>	<b>5,70***</b>	4,70	5,80	5,30	6,20

\* Cijfers gebaseerd op de pro forma financiële overzichten

\*\* Cijfers gebaseerd op de aangepaste pro forma financiële overzichten

\*\*\*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 Vergadering van houders van Trust-Shares besluit omtrent de jaarrekening en de winstverdeling.

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

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

## **De Trustee**

Als Trustee fungeert HAL Trustee Limited, Hamilton, Bermuda.

Het bestuur wordt gevormd door de heren D.C. Meerburg, *voorzitter*, C. MacIntyre, 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 de heren P.J. Kalff, *voorzitter*, C. MacIntyre, 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. 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 € 0,02 elk. Aan alle aandelen zijn dezelfde rechten verbonden. Ieder aandeel geeft het recht om één stem uit te brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Alle aandelen luiden op naam.

## **HAL Trust**

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

HAL Trust is een trust naar Bermudees recht en wordt beheerst door een trust deed, waarvan de tekst laatstelijk op 18 mei 2011 is gewijzigd. HAL Trustee Limited is de Trustee, terwijl HAL Trust Committee Limited volgens de trust deed bepaalde bevoegdheden kan uitoefenen. Voor verdere informatie met betrekking tot HAL Trustee Limited en HAL Trust Committee Limited wordt verwezen naar pagina 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 trust deed wordt jaarlijks een vergadering van houders van Trust-Shares gehouden, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. Aan de vergadering van houders van Trust-Shares komt, onder meer, de bevoegdheid toe om aan de Trustee bindende instructies te geven ten aanzien van de uitoefening van het stemrecht in Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. Hiermee wordt bereikt dat de houders van Trust-Shares in feite de zeggenschap uitoefenen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V.

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

## **Rechten van houders van Trust-Shares**

Iedere houder van een Trust-Share heeft het recht om de vergadering van houders van Trust-Shares hetzij in persoon, hetzij bij schriftelijke volmacht, bij te wonen, daarin het woord te voeren

---

---

en stemrecht uit te oefenen. Voorts hebben houders van Trust-Shares die gezamenlijk tenminste tien procent van alle uitstaande Trust-Shares vertegenwoordigen, het recht de Trustee te verzoeken een vergadering van houders van Trust-Shares bijeen te roepen.

### **Bevoegdheden Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

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

1. Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen;
2. Goedkeuring van de jaarrekening;
3. Het verlenen van decharge aan leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen;
4. Wijziging van de statuten, mits op voorstel van de Raad van Bestuur, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen;
5. Toekenning van beloning aan Commissarissen;
6. Benoeming van de externe accountant;
7. Beslissingen omtrent de winstbestemming, nadat uit de jaarwinst het primaire dividend op de aandelen is betaald en 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. Op dit moment bestaat de Raad van Bestuur uit drie 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 en aan hen worden door de vennootschap geen leningen of garanties verschaft.

---

## **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 mogelijkkerwijs 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

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

De geconsolideerde jaarrekening van HAL Holding N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De jaarrekening en het jaarverslag worden zowel in de Engelse taal als in een verkorte Nederlandse vertaling uitgegeven. HAL Holding N.V. geeft voorts tussentijdse berichten uit in overeenstemming met de daarvoor geldende bepalingen van de wet en het Fondsenreglement van Euronext in Amsterdam. Alle financiële informatie wordt eveneens gepubliceerd op de website [www.halholding.com](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 jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en Safilo Group S.p.A. ('Safilo') in haar jaarrekening te consolideren. Zoals toegelicht in bovengenoemde verslagen, is de Vennootschap "Memoranda of Understanding" aangegaan met Vopak en Safilo met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie alsmede deelnamerechten, door een onafhankelijke financiële expert die benoemd is door de Vennootschap, aan de audit committee vergaderingen van Vopak en de Control and Risk Committee vergaderingen van Safilo. Deze onafhankelijke financiële expert rapporteert aan de Vennootschap of er zaken zijn die onder de aandacht zouden moeten worden gebracht alvorens de jaarrekening van de Vennootschap te ondertekenen.

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

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

De externe accountant wordt benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen doet daartoe een voordracht, nadat de Raad van Commissarissen van de Raad van Bestuur daarover advies heeft ontvangen. HAL Holding N.V. heeft geen interne audit functie.

Materiële bezoldigingen voor opdrachten tot het uitvoeren van niet-controlewerkzaamheden door de externe accountant, worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen na overleg met de Raad van Bestuur.

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

---

**M. van der Vorm** (63) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2014 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. In 2016 is hij tot voorzitter benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd, loopt van 2020 tot 2025. De heer Van der Vorm was voorzitter van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. van 1993-2014.

**Mr. L.J. Hijmans van den Bergh** (58) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2013 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. In 2016 is hij benoemd tot vice-voorzitter. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2019 tot 2024. De heer Hijmans van den Bergh is een voormalig vennoot van De Brauw Blackstone Westbroek N.V. en een voormalig lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke Ahold N.V. Hij is voorzitter van de Raad van Commissarissen van BE Semiconductor Industries N.V. , lid van de Raad van Commissarissen van ING Groep N.V. alsmede voorzitter van het bestuur van het Utrechts Universiteitsfonds, het Nederlands Kanker Instituut/Antoni van Leeuwenhoek ziekenhuis, Vereniging Aegon en de Board van Fortino Capital Partners N.V. Hij is eveneens adviseur van De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

**Dr. G.J. Wijers** (71) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2014 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2017 tot 2022. Hij is voormalig minister van Economische Zaken, voormalig senior partner van de Boston Consulting Group en voormalig CEO van Akzo Nobel N.V. Hij is voorzitter van de Raad van Commissarissen van ING Groep N.V. Voorgesteld wordt de heer Wijers te herbenoemen.

**C.O. van der Vorm** (51) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2015 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2021 tot 2026. Hij is woonachtig in het Verenigd Koninkrijk en is managing director van Southberg Holdings UK Ltd. Deze vennootschap heeft agrarische activiteiten in Zuid-Amerika en Oost-Europa.

**M.E. Harris** (55) heeft de Britse en Nederlandse nationaliteit. Zij is in 2020 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor zij is benoemd loopt van 2020-2023. Mevrouw Harris is een voormalig partner van McKinsey & Co. Op dit moment is zij niet-uitvoerend bestuurder van ITV plc en Reckitt plc alsmede lid van de remuneratiecommissie van St Hilda's College, Oxford University.