

HAL Trust



Verkort verslag 2020

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 2020 (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 2020 bedoeld. Het verkorte verslag 2020 bevat een beknopte versie van de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust over 2020 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

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

Drs. M.P.M. de Raad

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>	2020*	2019*
Resultaat (in miljoenen)		
Omzet (exclusief GrandVision N.V.)	3.387,4	2.965,4
Inkomsten uit deposito's en effecten	(28,9)	5,5
Resultaten minderheidsdeelnemingen (exclusief GrandVision N.V.)	113,2	235,3
Inkomsten uit overige financiële activa	4,4	11,5
Inkomsten onroerendgoedactiviteiten	2,3	(2,5)
Nettowinst toe te rekenen aan de aandeelhouders	629,0	665,8
Vermogen op 31 december		
Balanstotaal (in miljoenen)	14.380,2	14.130,8
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders (in miljoenen)	7.957,3	7.960,3
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders (in procenten van balanstotaal)	55,3	56,3
Aantal uitstaande aandelen op 31 december (in duizenden)		
	85.312**	83.397**
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	84.231**	82.574**
Gegevens per Aandeel		
Nettowinst (incl. beëindigde activiteiten)	7,47	7,90
Eigen vermogen	93,27	95,45
Nettovermogenswaarde	149,93***	164,20***
Slotkoers aandelen HAL Trust	117,00	144,00
Volume-gewogen gemiddelde december aandelenkoers HAL Trust	117,04	144,43
Dividend per Aandeel	4,70****	5,80
Wisselkoersen – 31 december		
U.S. dollar per euro	1,23	1,12

* Deze cijfers relateren, waar van toepassing, aan de 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 (€ 2,35 in contanten en € 2,35 in Aandelen)

Financiële agenda

Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht	19 mei 2021
Publicatie resultaten eerste halfjaar 2021	26 augustus 2021
Tussentijdse verklaring	24 november 2021
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	27 januari 2022
Publicatie jaarresultaten 2021	30 maart 2022
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht	18 mei 2022

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 24 juni 2020 gegeven instructies keerde de Trust op 24 juli 2020 een dividend uit van € 5,80 per aandeel. Dit dividend per aandeel was voor € 2,90 betaalbaar in contanten en voor € 2,90 in aandelen HAL Trust.

Dientengevolge werd een contant dividend betaald van in totaal € 241,9 miljoen en werden 1.936.169 aandelen HAL Trust als dividend geplaatst.

Op 31 december 2020 stonden 85.385.067 aandelen HAL Trust uit (2019: 83.448.898).

Op 31 december 2020 bezat HAL Holding N.V. 73.501 aandelen HAL Trust (2019: 51.658).

De Trust Commissie
HAL Trust Committee Ltd.

30 maart 2021

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 30 juni 2020 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders mevrouw M. Harris benoemd en de heer M. Van der Vorm herbenoemd als lid van de Raad. Eind 2020 bestond de Raad uit zes personen. Hun namen, nationaliteiten en verdere gegevens staan vermeld op pagina 48.

Er waren in 2020 acht vergaderingen waarvan vijf regulier. De overige drie vergaderingen hadden met name betrekking op de verkoop van het belang in GrandVision N.V., de impact van COVID-19 op de Vennootschap en haar dochterondernemingen en minderheidsbelangen alsmede op investeringsvoorstellen. 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-, liquiditeits- en onroerend goed portefeuilles, het dividend, de kwartaal-, halfjaar- en jaarberichten, het verslag van de financiële expert (zie hieronder), het functioneren en de beloning van de Raad van Bestuur, (mogelijke) acquisities, de verkoop van het belang in GrandVision, de impact van COVID-19 op de Vennootschap en haar dochterondernemingen en minderheidsbelangen, de wijziging van de statuten, risico's in de bedrijfsvoering, het bestuur van de onderneming en de opzet en werking van de interne beheersingsystemen met betrekking tot financiële verslaggeving inclusief de rapportage van de Raad van Bestuur met betrekking tot fraudezaken en onregelmatigheden.

De Vennootschap heeft geen interne audit functie. De Raad heeft Deloitte Risk Advisory B.V. verzocht om de interne

beheersingsystemen 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, risicobeheersingsystemen en financiële verslaggeving op pagina 21 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 & Sustainability 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 120 van het jaarverslag (Engelstalig). De beloning per commissaris over 2020, 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 2020, impairment testing en de interne controle- en beheersingsystemen met betrekking tot financiële verslaggeving alsmede de onafhankelijkheid van de externe accountant. De financiële expert was eveneens aanwezig bij deze vergaderingen.

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 24 juni 2020 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 2020 werd door de Raad besproken in zijn vergadering op 30 maart 2021 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 2020 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 C.O. van der Vorm aan de beurt om af te treden als commissaris. Hij is beschikbaar voor herbenoeming. Wij stellen de Trustaandeelhouders 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 C.O. van der Vorm.

Aan het einde van de komende
 aandeelhoudersvergadering zal de heer M.P.M.
 de Raad, wegens het bereiken van de statutaire
 leeftijdsgrens, aftreden als lid van de Raad van
 Commissarissen, waarvan hij sinds 2006 deel
 uitmaakt. De commissarissen zijn de heer De
 Raad zeer erkentelijk voor de bijdrage die hij
 aan de Vennootschap heeft geleverd en voor
 zijn collegialiteit. Zijn grote deskundigheid,
 met name op het gebied van retail, en
 belangstelling voor de ontwikkeling van de
 Vennootschap worden zeer op prijs gesteld.

Namens de Raad van Commissarissen,
 M. van der Vorm, *voorzitter*
 30 maart 2021

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

Inleiding

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2020 bedroeg € 629 miljoen, overeenkomend met € 7,46 per aandeel vergeleken met € 666 miljoen (€ 7,90 per aandeel) over 2019. Als gevolg van de aangekondigde verkoop op 31 juli 2019 van het belang in GrandVision is deze dochteronderneming, in overeenstemming met IFRS 5, geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Dientengevolge werden amortisaties, impairments en afschrijvingen op vaste activa per die datum beëindigd. Dit had een positief effect op de nettowinst van HAL van € 503 miljoen (2019: € 193 miljoen). De nettowinst over 2020, gecorrigeerd voor de effecten van IFRS 5, bedroeg € 126 miljoen (2019: € 473 miljoen). De daling is hoofdzakelijk het gevolg van lagere winsten bij beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen (als gevolg van negatieve buitengewone posten in 2020 en positieve buitengewone posten in 2019) en een lagere winst uit de optiek-retailactiviteiten als gevolg van COVID-19.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en op de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, daalde in 2020 met € 658 miljoen. Deze daling is voornamelijk het gevolg van een lagere beurswaarde van GrandVision (effect € 375 miljoen) en Vopak (effect € 250 miljoen).

Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2019 (€ 242 miljoen) en de inkoop van eigen aandelen (€ 3 miljoen) bedroeg de nettovermogenswaarde per 31 december 2020 € 12.791 miljoen (€ 149,93 per aandeel) vergeleken met € 13.694 miljoen (€ 164,20 per aandeel) per 31 december 2019.

De nettovermogenswaarde omvat niet het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen per 31 december 2020. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg op 31 december 2020, op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet op de pagina's 127 en 128 van het jaarverslag in de Engelse taal, € 360 miljoen (€ 4,22 per aandeel) vergeleken met € 332 miljoen (€ 3,98 per aandeel) op 31 december

2019. Met betrekking tot Coolblue is geen geschatte waarde berekend met het oog op de potentiële beursintroductie van deze deelneming. In de nettovermogenswaarde is het belang in Coolblue opgenomen tegen boekwaarde (€ 250 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 2020 € 4,70 (2019: € 5,80), waarvan 50% betaalbaar in contanten en 50% in aandelen.

Implicaties van COVID-19

De wereldwijde verspreiding van COVID-19 (Corona virus) had in 2020 een significante invloed op bepaalde dochtermaatschappijen en deelnemingen. Dit heeft zich in 2021 voortgezet. De financiële positie van de ondernemingen waarin wij hebben geïnvesteerd, was sterk toen de epidemie uitbrak, en de management teams waren in het algemeen effectief in hun aanpak om de gevolgen van de situatie in te dammen. De dochtermaatschappijen hebben maatregelen genomen om de gezondheid en de veiligheid van hun medewerkers en klanten, en de activiteiten van hun ondernemingen te verzekeren. Waar nodig zijn maatregelen genomen om de bedrijfskosten en niet-essentiële investeringen te verlagen en het werkkapitaal te optimaliseren. Hoewel de omzetten en de winstgevendheid in het tweede halfjaar van 2020 verbeterden, kunnen de ontwikkeling van de COVID-19 pandemie en de steeds restrictiever wordende maatregelen van overheden, inclusief lockdowns, de bedrijfsprestaties van bepaalde dochtermaatschappijen en verbonden deelnemingen in 2021 beïnvloeden.

Optiek-retail

De vergelijkbare omzet van GrandVision daalde in 2020 met 14,1% als gevolg van door

COVID-19 veroorzaakte tijdelijke winkelsluitingen in het eerste halfjaar, alsmede een algehele daling in het winkelbezoek gedurende het jaar. Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 266 miljoen (2019: € 475 miljoen). De vergelijkbare winkelomzet in het tweede halfjaar verbeterde in vergelijking met het eerste halfjaar en steeg met 1% vergeleken met 2019. Vanaf november 2020 ondervond GrandVision in toenemende mate een uitdagende omgeving door de tweede golf van COVID-19, toen overheden begonnen met de herintroductie van strengere maatregelen om de verspreiding van het virus in te dammen. Per 31 december 2020 was 98,5% van de winkels in het netwerk open, aangezien optiek-retail in de meeste markten als “essentiële detailhandel” wordt aangemerkt. In het licht van de onzekerheid met betrekking tot de beperkende maatregelen heeft GrandVision geen prognose voor 2021 gegeven.

De nettoschuld van GrandVision kwam per 31 december 2020 uit op € 539 miljoen (2019: € 753 miljoen) met een leverage ratio van 1,3 (2019: 1,2). Per 31 december 2020 had GrandVision een vrijstelling van bankconvenanten. In 2020 ontving GrandVision aan COVID-19 gerelateerde overheidsuitkeringen (€ 56 miljoen) en huurkortingen (€ 34 miljoen). In Nederland werden geen overheidsuitkeringen in het kader van de Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW) ontvangen.

Overige niet-beursgenoteerde dochtermaatschappijen

De omzetten en bedrijfsresultaten van de niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen daalden, op vergelijkbare basis, met respectievelijk 8,2% en 12,5% in 2020. De omzetten van een aantal deelnemingen, zoals Broadview Holding, Atlas Professionals, Sport Timing Holding en Koninklijke Ahrend werden substantieel geraakt door de gevolgen van de pandemie. Anderzijds stegen de omzetten van Timber and Building Supplies Holland en Coolblue (niet geconsolideerd). Per 31 december 2020 werden door geen van de niet-beursgenoteerde ondernemingen de bankconvenanten overschreden, en er worden momenteel ook geen overschrijdingen voorzien. Daarnaast

worden, op basis van een scenario-analyse voor elke dochteronderneming, voor 2021 geen liquiditeitsproblemen verwacht. In 2020 ontvingen de niet-beursgenoteerde ondernemingen € 13 miljoen aan COVID-19 gerelateerde overheidsuitkeringen. In Nederland werden geen overheidsuitkeringen in het kader van de NOW ontvangen.

Vastgoed

In 2020 hadden de vastgoedactiviteiten in de Verenigde Staten en Nederland slechts met een beperkt aantal huurders te maken die in gebreke bleven. In Seattle had 3% van de huurders van appartementen eind december een betalingsachterstand. In Nederland bedroeg de achterstallige huur minder dan € 0,5 miljoen. Met betrekking tot vastgoed in aanbouw waren er per 31 december 2020 geen vertragingen van betekenis.

Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

In dit segment werd Safilo het meest getroffen door de COVID-19 pandemie. De netto-omzet daalde in 2020 met 15,2% tegen constante wisselkoersen. In het tweede halfjaar steeg de netto-omzet met 4,5% tegen constante wisselkoersen, waardoor de onderneming in staat was voor 2020 een break even resultaat op het niveau van EBITDA (resultaat vóór rente, belastingen, afschrijvingen en amortisaties) te realiseren. In september 2020 kondigde Safilo een nieuwe leningfaciliteit aan van € 108 miljoen, voor 90% gegarandeerd door de Italiaanse staat, om te voorzien in extra liquiditeit voor werkkapitaal en investeringen. Safilo verkreeg verder ontheffingen en aanpassingen van de convenanten voor de bestaande lening en kredietfaciliteit van € 150 miljoen.

Status van verkoop GrandVision

Op 31 juli 2019 werd bekend gemaakt dat de afronding van de acquisitie door EssilorLuxottica van het 76,72%-belang van HAL in GrandVision naar verwachting zou plaatsvinden vóór 31 juli 2021. Samen met GrandVision en EssilorLuxottica werken wij aan het voldoen aan alle relevante eisen conform de transactiedocumentatie, inclusief het verkrijgen van de vereiste goedkeuring van

toezichthouders. De transactie is tot nu toe goedgekeurd in de Verenigde Staten, Rusland, Colombia, Brazilië, Mexico en de Europese Unie en wordt momenteel beoordeeld in Chili en Turkije.

Op 30 juli 2020 startte HAL een arbitrageprocedure tegen EssilorLuxottica teneinde nakoming van de verplichtingen van EssilorLuxottica uit hoofde van deze transactie te bewerkstelligen. Deze procedure loopt momenteel nog en is vertrouwelijk en niet-openbaar. Op 4 september 2020 meldde EssilorLuxottica dat zij had besloten in beroep te gaan tegen de uitspraak van de rechtbank in Rotterdam van 24 augustus 2020, waarin haar eisen ten aanzien van informatieverstrekking door GrandVision waren afgewezen. Deze informatie was opgevraagd in het licht van vermeende materiële inbreuken van GrandVision op haar verplichtingen in het kader van de ondersteuningsovereenkomst met betrekking tot acties van GrandVision om het effect van COVID-19 op haar bedrijfsactiviteiten te beperken.

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, doen wij geen uitspraak over de verwachte winst over het jaar 2021. Gedurende de periode van 31 december 2020 tot en met 26 maart 2021 werd de marktwaarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met ongeveer € 520 miljoen (€ 6,10 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. Naast deze activiteiten in Seattle bezit HAL drie winkelcentra in Nederland met de bedoeling de winkelruimte te verbeteren en woningen te creëren.

De liquiditeiten worden hoofdzakelijk aangehouden in kortlopende termijndeposito's en liquide 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 155 tot en met 158 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 Venootschap geacht wordt zeggenschap uit te oefenen over deze twee entiteiten. Wij verwijzen ook naar het hoofdstuk Administratieve organisatie, risicobeheersingsystemen 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 optiek-retailactiviteiten en de beursgenoteerde ondernemingen, aangezien deze een significant deel uitmaken van de nettovermogenswaarde van HAL.

Optiek-retailactiviteiten

De netto-omzet over 2020 van de optiek-retail- en niet-beursgenoteerde ondernemingen bedroeg € 6.868 miljoen. De optiek-retailactiviteiten maakten 51% uit van dit bedrag. Eind 2020 bedroeg de beurswaarde van het belang van HAL in haar optiek-retailonderneming GrandVision N.V. € 5,0 miljard, overeenkomend met 39% van de nettovermogenswaarde van HAL. Een verandering van 10% in de aandelenkoers van GrandVision N.V. heeft een effect op de nettovermogenswaarde van HAL van 3,9%. Met betrekking tot de optiek-retailactiviteiten is er derhalve sprake van een aanzienlijk concentratierisico. Na afronding van de verkoop van GrandVision zal het concentratierisico met betrekking tot optiek-retailactiviteiten niet meer bestaan.

Beursgenoteerde minderheidsbelangen

Eind 2020 bedroeg de beurswaarde van de belangen van HAL in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen € 4,7 miljard (2019: € 5,0 miljard). Dit bedrag omvat de deelnemingen in Vopak (€ 2,6 miljard, 2019: € 3,0 miljard), Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (€ 1,3 miljard, 2019: € 1,3 miljard), SBM Offshore N.V. (€ 0,6 miljard, 2019: € 0,5 miljard) en Safilo (€ 0,1 miljard, 2019: € 0,2 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 2020 aandelen, die onderdeel zijn van de liquiditeitenportefeuille, ten bedrage van € 121 miljoen (2019: € 152 miljoen). De waarde van deze belangen kan aan grote fluctuaties

onderhevig zijn als gevolg van bewegingen op de aandelenmarkten. In 2020 had de koersontwikkeling van de beursgenoteerde deelnemingen (inclusief GrandVision) en de aandelen in de liquiditeitenportefeuille, samen met ontvangen dividenden, een negatief effect op de nettovermogenswaarde van € 0,7 miljard.

Renterisico

Investerings in vastrentende waarden zijn onderhevig aan wijzigingen in de rentestand. Gezien de korte resterende looptijd van de liquiditeitenportefeuille van de Vennootschap is dit risico beperkt. Daarnaast bestaat er een renterisico met betrekking tot de schuldpositie van de Vennootschap. Deze schuldpositie had eind 2020 uitsluitend betrekking op de dochterondernemingen. Van de eind 2020 uitstaande rentedragende schuld van in totaal € 932 miljoen, exclusief de schuld van GrandVision, aangezien deze onderneming is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, (2019: € 807 miljoen) was voor 32% (2019: 42%) de rente gefixeerd voor een periode van gemiddeld 4,7 jaar (2019: 4,5 jaar).

Valutarisico

Het belangrijkste valutarisico betreft valutatranslatierisico ten gevolge van de omrekening van (gesaldeerde) balansposities in vreemde valuta's naar euro's. Eind 2020 bedroeg het niet-afgedekte bedrag waarover valutatranslatierisico werd gelopen, exclusief GrandVision, € 964 miljoen (2019: € 1.024 miljoen). Het voornaamste valutarisico betrof de Amerikaanse dollar en bedroeg € 455 miljoen (2019: € 460 miljoen). Het potentiële effect van dit risico wordt verder in het hoofdstuk "supplemental information" van de jaarrekening (Engelstalig) toegelicht op pagina 158. Valutarisico bestaat eveneens met betrekking tot het omrekenen van resultaten behaald in buitenlandse valuta's. Veranderingen in wisselkoersen ten opzichte van 2019 hadden een negatief effect op de omzet van € 21 miljoen. Het negatieve effect op het bedrijfsresultaat bedroeg € 2 miljoen.

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 (S&P lange termijn credit rating van A tot AA-). Eind 2020 bedroegen de liquide middelen (exclusief aandelen en exclusief de liquide middelen van GrandVision) € 1.324 miljoen (2019: € 1.470 miljoen), waarvan € 748 miljoen (2019: € 1.224 miljoen) onderdeel was van de “corporate” liquiditeitenportefeuille. Aan het eind van 2020 bestond de corporate liquiditeitenportefeuille hoofdzakelijk 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 156 tot en met 157. HAL Holding N.V. had eind 2020, naast de corporate liquiditeitenportefeuille van € 0,9 miljard, gecommitteerde kredietfaciliteiten van € 100 miljoen met een gemiddelde resterende looptijd van 1,3 jaar.

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 (opportunities-) 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 uit te oefenen 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 kan het functioneren en de winstgevendheid van bepaalde deelnemingen nog steeds negatief beïnvloed worden door de verspreiding van COVID-19.

Acquisities niet-beursgenoteerde ondernemingen

Op 4 mei 2020 voltooide Broadview Holding B.V. de overname van Direct Online Services Holdings Ltd. (‘DOS’). DOS richt zich op de retailverkoop via internet en andere kanalen van keukenproducten en is gevestigd in Gloucestershire (Verenigd Koninkrijk). De onderneming is actief met verschillende merknamen, waaronder Worktop Express®, de

leidende online leverancier van werkbladen in het Verenigd Koninkrijk, en is tevens actief in Duitsland. De onderneming heeft 284 FTE's en had in 2020 een omzet van € 54 miljoen.

Op 20 augustus 2020 verwierf HAL Van Wijnen Holding N.V. ('Van Wijnen'). De onderneming is actief in woningbouw, utiliteitsbouw, projectontwikkeling en renovatie-activiteiten in Nederland. Van Wijnen heeft ongeveer 2.000 medewerkers in dienst en rapporteerde over 2020 een omzet van ongeveer € 1,1 miljard.

In de loop van 2020 werd het belang in Timber and Building Supplies Holland N.V. verhoogd van 89% tot 94% en in Atlas Professionals B.V. van 80% tot 100%.

Op 4 januari 2021 voltooide HAL de acquisitie van 60% van de aandelen in GreenV B.V. ('Stolze') en 24% van de aandelen in PD Greenhouse Beheer B.V. ('Prins Group'). Stolze en Prins Group zijn beide actief in de kassenbouw. Stolze is mondiaal actief op het gebied van technische installaties in tuinbouwkassen. De omzet over 2020 bedroeg ongeveer € 100 miljoen en er werken circa 120 FTE's. Prins Group is wereldwijd actief in de bouw en productie van kassen en integrale kassenbouwprojecten. De omzet over 2020 bedroeg ongeveer € 50 miljoen en er werken circa 45 FTE's.

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 resource beleid. Circa 1.700 werkgevers werden in 2020 gecertificeerd als Top Employer. De omzet over 2020 bedroeg € 24 miljoen en het bedrijf telt circa 125 FTE's.

Toename belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

Het aandeel in het uitstaande aandelenkapitaal van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. steeg van 43,5% eind 2019 tot 45,5% op 31 december 2020. Dit was vooral het gevolg van een aandeleninkoopprogramma van Boskalis. Het belang in het uitstaande aandelenkapitaal

van SBM Offshore N.V. steeg van 16,8% eind 2019 tot 21,9% op 31 december 2020.

Desinvesteringen

Op 28 juli 2020 rondde Broadview Holding B.V. (97,4% HAL) de verkoop van haar 43,3%-belang af in Molgas Energy Holding S.L., een distributeur van LNG. Het belang werd verworven in 2015 en de verkoop leidde tot een boekwinst van € 28 miljoen.

Op 17 november 2020 maakte HAL de verkoop bekend van Flight Simulation Company B.V. ('FSC') aan CAE Inc. tegen een prijs in contanten voor de aandelen van ongeveer € 69 miljoen. FSC verstrekt trainingen aan piloten door middel van vluchtsimulators en werd verkregen in 2006. De transactie leidde tot een boekwinst van € 58 miljoen.

Op 11 februari 2021 bevestigde HAL dat een beursgang van de aandelen Coolblue op Euronext Amsterdam wordt overwogen. Op dit moment wordt verwacht dat de beursintroductie plaats zal kunnen vinden in 2021, onder meer afhankelijk van de omstandigheden op de financiële markten. HAL heeft een belang van 49% in Coolblue.

Optiek-retailondernemingen

GrandVision N.V. (76,7%) is een vooraanstaande optiek-retailonderneming, gevestigd op Amsterdam Airport Schiphol. De aandelen van de onderneming worden verhandeld op Euronext in Amsterdam. Eind 2020 bedroeg de beurswaarde van het 76,7%-belang van HAL € 4.978 miljoen (2019: € 5.353 miljoen). Eind 2020 was GrandVision actief in meer dan 40 landen en beschikte de onderneming over 7.260 optiekwinkels (2019: 7.406), inclusief franchisevestigingen. Het gemiddelde aantal medewerkers bedroeg 33.542 (in fulltime equivalenten, FTE's) (2019: 34.143). De omzet bedroeg € 3.481 miljoen (2019: € 4.039 miljoen), een daling van 13,8%. Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen daalde de omzet met 13,7% (2019: stijging van 5,1%). De vergelijkbare winkelomzet over 2020 (gedefinieerd als de omzet tegen constante wisselkoersen van alle winkels,

franchisevestigingen uitgezonderd, die zowel per 1 januari 2019 als per 31 december 2020 deel uitmaakten van het winkelnetwerk) daalde met 14,1% (2019: stijging van 4,1%). Het bedrijfsresultaat (in dit verslag gedefinieerd als winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa, maar inclusief afschrijving van software) over 2020 bedroeg € 266 miljoen (2019: € 475 miljoen).

HAL heeft sinds 1996 een belang in GrandVision.

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

Broadview Holding B.V. (97,4%) is in 's-Hertogenbosch gevestigd en had eind 2020 6.077 medewerkers (2019: 6.072). De belangrijkste dochterbedrijven zijn Trespa International B.V., Arpa Industriale S.p.A., Westag & Getalit AG en de Formica Group. 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 merk-design bovenlagen met een mondiale aanwezigheid, en productielocaties in Amerika, Azië en Europa. Broadview is tevens actief in de distributie van vloeibaar aardgas (LNG) en daarmee verwante activiteiten via haar dochtermaatschappijen in Noorwegen, Nederland en Turkije. Broadview verkocht Molgas Energy Group in juli en verwierf Direct Online Services Holdings Ltd. in mei (zie hiervoor).

De omzet steeg in 2020 met 14% tot € 1.107 miljoen (2019: € 971 miljoen). Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen daalde de omzet met 12,5%. Deze daling was een gevolg van COVID-19, inclusief lockdownmaatregelen, in de meeste markten waar Broadview actief is. Arpa, Westag en Trespa toonden een herstel in

de tweede helft van 2020. Formica werd echter nog steeds geconfronteerd met moeilijke marktomstandigheden als gevolg van haar sterke accent op commerciële toepassingen, waarvan de verkoop sterker werd beïnvloed dan die van residentiële toepassingen, alsmede geografische verschillen in de ontwikkeling van COVID-19. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 56 miljoen (2019: € 81 miljoen). Deze daling was het gevolg van lagere verkopen, deels gecompenseerd door gunstige grondstof- en energieprijzen, alsmede lagere bedrijfskosten. Acquisities en desinvesteringen hadden een netto positief effect op het bedrijfsresultaat van € 6 miljoen.

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 2020 1.589 medewerkers (2019: 1.497). In 2020 steeg de omzet met 7,9% tot € 788 miljoen (2019: € 730 miljoen). Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 73 miljoen (2019: € 57 miljoen).

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

Koninklijke Ahrend B.V. (96%) is een in St. Oedenrode gevestigde onderneming met 1.447 werknemers per eind 2020 (2019: 1.632). 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 daalde in 2020 met 23% tot € 268 miljoen (2019: € 347 miljoen). Het bedrijfsresultaat was licht negatief (2019: € 12 miljoen). Na een sterk eerste kwartaal werd Ahrend ernstig geraakt door de gevolgen van COVID-19. De orderontvangst trok in het vierde kwartaal licht aan, hoofdzakelijk als een combinatie van grote overheidsopdrachten en thuiswerkprojecten.

HAL heeft sinds 2001 een belang in Ahrend.

Orthopedie Investments Europe B.V. (100%) is gevestigd in Rotterdam. De werkmaatschappijen (Livit B.V., 89%-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 acht Duitse ondernemingen. Eind 2020 had de onderneming 2.310 werknemers (2019: 2.325). De omzet steeg in 2020 met 2% tot € 261 miljoen (2019: € 256 miljoen). Het bedrijfsresultaat bedroeg € 11 miljoen (2019: € 12 miljoen). In januari 2021 voltooide Auxilium de acquisitie van Luttermann Wesel, een onderneming met € 12 miljoen omzet in 2020.

HAL heeft sinds 2007 een belang in Orthopedie Investments Europe.

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 2020 266 medewerkers (2019: 302). De omzet daalde in 2020 met 32% tot € 159 miljoen (2019: € 235 miljoen) vanwege de gevolgen van COVID-19. Het bedrijfsresultaat over 2020 bedroeg € 3 miljoen (2019: € 6 miljoen).

HAL heeft sinds 2011 een belang in Atlas.

Anthony Veder Group N.V. (62,9%) is een Rotterdamse scheepvaartonderneming. De onderneming had aan het eind van het verslagjaar 598 (2019: 631) medewerkers en exploiteerde 33 gastankers (2019: 36), waarvan 25 (2019: 26) in (gedeeltelijk) eigendom. De omzet over 2020 (inclusief doorbelaste bunker- en havenkosten) bedroeg \$ 184 miljoen (2019: \$ 198 miljoen). Het bedrijfsresultaat bedroeg \$ 17 miljoen (2019: \$ 23 miljoen).

HAL heeft sinds 1991 een belang in Anthony Veder.

FD Mediagroep B.V. (99%) is gevestigd in Amsterdam. Eind 2020 had de onderneming 373 medewerkers (2019: 386) in dienst. De belangrijkste merken van de onderneming zijn

Het Financieele Dagblad, het radiostation BNR Nieuwsradio en de informatiedienstverlener Company.info. De omzet over 2020 bedroeg € 88 miljoen (2019: € 89 miljoen). Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 11 miljoen (2019: € 8 miljoen).

HAL heeft sinds 1997 een belang in FD Mediagroep.

Infomedics Holding B.V. (81,0%) is actief op het gebied van uitbesteding van bedrijfsprocessen en factoring in de Nederlandse gezondheidszorg en had 209 medewerkers eind 2020 (2019: 238). De onderneming realiseerde in 2020 een omzet van € 59 miljoen (2019: € 62 miljoen). Het bedrijfsresultaat over 2020 bedroeg € 25 miljoen (2019: € 26 miljoen).

HAL heeft een direct belang in Infomedics sinds 2016. Daarvoor had HAL sinds 2012 een minderheidsbelang via InVesting B.V. (verkocht in 2016).

Floramedia Group B.V. (96%) is gevestigd in Westzaan en had 213 medewerkers in dienst eind 2020 (2019: 209). 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 2020 bedroeg € 39 miljoen (2019: € 37 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 2020 41 medewerkers (2019: 39). De omzet over 2020 bedroeg \$ 32 miljoen (2019: \$ 23 miljoen). Het bedrijfsresultaat steeg.

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 2020 waren bij de onderneming 98 personen werkzaam (2019: 139). De omzet over 2020 bedroeg € 15 miljoen (2019: € 28 miljoen). De onderneming werd ernstig geraakt door de gevolgen van COVID-19. Het bedrijfsresultaat daalde.

HAL heeft sinds 1998 een belang in Sports Timing Holding.

Niet-beursgenoteerde minderheidsbelangen

HAL heeft belangen in de volgende niet-beursgenoteerde ondernemingen:

Coolblue B.V. (49%), gevestigd in Rotterdam, is een van de grootste online retailers in de Benelux en had eind 2020 4.177 medewerkers (2019: 3.077). De onderneming realiseerde in 2020 een omzet van € 1.987 miljoen (2019: € 1.482 miljoen). In 2020 breidde Coolblue de activiteiten uit naar Duitsland en werd de Thuiswerkwinkel geïntroduceerd, een portaal voor medewerkers van bedrijven waar producten kunnen worden besteld op basis van afspraken die Coolblue is aangegaan met bepaalde werkgevers. Begin 2021 lanceerde de onderneming Coolblue Energy, een nieuwe propositie voor zonne-energie, laadstations voor elektrische auto's en contracten voor de levering van duurzaam gas en elektriciteit. Het resultaat vóór rente, belastingen, afschrijvingen en amortisaties (EBITDA) bedroeg € 114 miljoen (2019: € 48 miljoen).

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 origineren en beheren van Nederlandse hypotheeklen onder het label Munt Hypotheken. De hypotheeklen worden gefinancierd door pensioenfondsen en internationale beleggers die ongeveer € 19 miljard aan beleggingen beheren. De onderneming realiseerde over 2020 een omzet van € 53 miljoen (2019: € 36 miljoen) en had eind 2020 49 medewerkers (2019: 41).

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 2020 5.215 werknemers in dienst. De omzet over 2020 bedroeg € 780 miljoen (2019: € 965 miljoen). Het nettoverlies kwam uit op € 69,4 miljoen (2019: nettoverlies € 328,3 miljoen). Safilo heeft in 2019 de goodwill afgewaardeerd met € 227 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.

Koninklijke Vopak N.V. (48,15%) is 's werelds leidende onafhankelijke tankterminaloperator. Op 31 december 2020 exploiteerde Vopak 70 terminals in 23 landen met een totale opslagcapaciteit van 35,6 miljoen m³. Eind 2020 had de onderneming 5.637 medewerkers (inclusief joint ventures). De aandelen van de onderneming zijn genoteerd op Euronext in Amsterdam. De omzet over 2020 kwam uit op € 1.190 miljoen (2019: € 1.253 miljoen). De nettowinst bedroeg € 301 miljoen (2019: € 571 miljoen). De nettowinst over 2019 was inclusief buitengewone baten van € 213 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.

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 650 schepen en vaartuigen, en heeft 9.900 medewerkers, inclusief deelnemingen.

Boskalis is genoteerd op Euronext in Amsterdam. De omzet over 2020 bedroeg € 2.525 miljoen (2019: € 2.645 miljoen). Het nettoverlies over 2020 bedroeg € 96,7 miljoen inclusief bijzondere lasten van € 187 miljoen (2019: een winst van € 74,9 miljoen). Eind 2020 bedroeg de orderportefeuille van de onderneming € 5,3 miljard vergeleken met € 4,7 miljard eind 2019.

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.

SBM Offshore N.V. (21,91%) heeft als belangrijkste activiteiten het ontwerp, de levering, de installatie, beheer en de levensduurverlenging van drijvende productie-oplossingen voor de offshore energiesector gedurende de gehele levenscyclus. De onderneming is marktleider op het gebied van lease van drijvende productiesystemen, waarvan er thans meerdere operationeel zijn. SBM Offshore heeft ongeveer 4.570 medewerkers en de aandelen worden verhandeld op Euronext in Amsterdam. De omzet over 2020 bedroeg \$ 2.368 miljoen vergeleken met \$ 2.171 miljoen in 2019. De onderliggende EBITDA bedroeg \$ 944 miljoen (2019: \$ 832 miljoen). De nettowinst over 2020 bedroeg \$ 38 miljoen vergeleken met \$ 235 miljoen in 2019. Eind 2020 bedroeg de orderportefeuille van de onderneming \$ 21,6 miljard vergeleken met \$ 20,7 miljard eind 2019.

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.

Onroerend goed

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

HAL heeft onroerendgoedactiviteiten in Seattle, waar een team van zeven medewerkers een vastgoedportefeuille beheert. De portefeuille bestond eind 2020 uit tien joint ventures, waarvan drie hebben geïnvesteerd in kantoren en zeven in appartementen, met totale (verwachte) kosten \$ 769 miljoen (€ 627 miljoen). Het geëmitteerde aandeel van HAL in het eigen vermogen van deze projecten bedraagt \$ 215 miljoen (€ 175 miljoen), waarvan \$ 15 miljoen (€ 12 miljoen) per 31 december 2020 nog niet was uitgegeven.

Kantoren

Deze portefeuille omvat een belang van 50% in een volledig verhuurd kantoorcomplex met een netto verhuurbare oppervlakte van ruim 12.000 m² in Seattle. In januari 2020 is HAL een joint venture aangegaan om een kantoorgebouw van vijf verdiepingen met een oppervlakte van 13.500 m² in het centrum van Mercer Island, een voorstad van Seattle, te verwerven en te renoveren. In maart 2020 is HAL een joint venture aangegaan voor de afronding van de ontwikkeling, bouw en verhuur van een kantoorgebouw van twee verdiepingen met een oppervlakte van 5.500 m² in Fremont, een wijk in Seattle. Dit project bevindt zich in de laatste fase van de bouw.

Appartementen

HAL heeft belangen in zes joint ventures voor de ontwikkeling en exploitatie van 1.767 appartementen in het stedelijke gebied van Seattle. Twee projecten (438 appartementen) waren tegen het eind van 2020 voltooid en voor 89% verhuurd. Een derde project met 492 appartementen is gedeeltelijk voltooid, met eind 2020 288 opgeleverde eenheden, waarvan 80% verhuurd was. De overige projecten

zullen worden opgeleverd in de periode 2021-2022.

Daarnaast is HAL in juni 2018 een joint venture overeenkomst aangegaan waarbij 13.000 m² vervuilde grond in Seattle werd gekocht met het doel de locatie te saneren en er vervolgens 569 appartementen te ontwikkelen. De ontwerpfase is nagenoeg afgerond en verwacht wordt dat de bouw in 2021 begint. De bouwkosten zijn niet opgenomen in de totale portefeuillekosten.

Eind 2020 bedroeg de boekwaarde van de vastgoedportefeuille in de Verenigde Staten \$ 187 miljoen (€ 152 miljoen), terwijl de geschatte marktwaarde \$ 264 miljoen (€ 215 miljoen) bedroeg.

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

In Nederland heeft HAL een 90%-belang in een onderneming die in augustus 2019 de winkelcentra De Aarhof (9.723 m²) in Alphen aan de Rijn en City Passage (7.763 m²) in Veldhoven heeft verworven. Het is de bedoeling dit vastgoed te herontwikkelen teneinde woningen te creëren en de winkelruimte te verbeteren. Aan het eind van 2020 bedroeg de boekwaarde van deze activa € 33 miljoen. In februari 2021 werd winkelcentrum De Prinsenpassage in Rijswijk (19.900 m²) verworven, eveneens met de intentie het vastgoed te herontwikkelen teneinde woningen te creëren en de winkelruimte te verbeteren.

Liquiditeitenportefeuille

De “corporate” liquiditeitenportefeuille daalde in 2020 met € 507 miljoen tot € 869 miljoen. Deze daling was voornamelijk het gevolg van de uitkering van het contante dividend over 2019, de vergroting van het belang in SBM Offshore, de verwerving van Van Wijnen, acquisitiefinanciering die aan Safilo werd verstrekt en de investeringen in Amerikaans vastgoed. Dit werd deels gecompenseerd door ontvangen dividenden (inclusief het aandeleninkoopprogramma van Vopak), de verkoop van FSC en terugbetalingen op aandeelhoudersleningen. Op 31 december 2020

bestond de liquiditeitenportefeuille voor 86% (2019: 89%) uit vastrentende waarden en liquide middelen ten bedrage van € 748 miljoen (2019: € 1.224 miljoen) en voor 14% (2019: 11%) uit aandelen ten bedrage van € 121 miljoen (2019: € 152 miljoen). Het rendement op de vastrentende waarden en liquide middelen was 0,9% negatief (2019: 0,1% negatief). Deze portefeuille bestond voor 93% uit activa met een gemiddelde resterende looptijd van minder dan twee weken. Op de aandelenportefeuille werd een negatief rendement behaald van 6,3% (2019: 1,0% positief). Bij afronding van de verkoop van het aandelenbelang van HAL in GrandVision N.V. zal de corporate liquiditeitenportefeuille substantieel toenemen. Om flexibiliteit te behouden voor toekomstige investeringen zullen de opbrengsten vooral worden geïnvesteerd in kortlopende vastrentende waarden van “investment grade” kwaliteit, bankdeposito’s en zeer liquide aandelen, inclusief aandelenindexfondsen.

Resultaten

Deze paragraaf verwijst naar de segmentatie in de pro forma jaarrekening in de Engelse taal op pagina 135, waarin Vopak en Safilo niet zijn geconsolideerd, maar opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode.

Optiek-retail

De omzet over 2020 bedroeg € 3.481 miljoen (2019: € 4.039 miljoen), een daling van 13,8%. Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen nam de netto-omzet met 13,7% (2019: stijging van 5,1%) af. De vergelijkbare winkelomzet over 2020 daalde met 14,1% (2019: stijging van 4,1%). Het bedrijfsresultaat over 2020, vóór het effect van IFRS 5 (zie hierna), bedroeg € 266 miljoen (2019: € 475 miljoen).

Als gevolg van de op 31 juli 2019 aangekondigde verkoop van het belang van HAL in GrandVision wordt deze dochtermaatschappij opgenomen in overeenstemming met IFRS 5 (*Vaste activa aangehouden voor verkoop en niet-voortgezette activiteiten*). Dientengevolge zijn amortisaties, impairments en afschrijvingen per

31 juli 2019 beëindigd. Dit had een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 511 miljoen (2019: € 222 miljoen) en op de winst vóór belastingen van € 688 miljoen (2019: € 266 miljoen), bestaande uit niet-verantwoorde amortisaties en afschrijvingen van € 548 miljoen (2019: € 240 miljoen) en niet-verantwoorde impairments van € 140 miljoen (2019: € 26 miljoen). Het positieve effect op de nettowinst, met inachtneming van het aandeel van de houders van het minderheidsbelang, bedroeg € 503 miljoen (2019: € 193 miljoen).

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2020 bedroeg € 3.387 miljoen (2019: € 2.965 miljoen), een stijging van € 422 miljoen (14,2%). Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen daalde de omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen met € 244 miljoen (8,2%). Het bedrijfsresultaat van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2020 bedroeg € 228 miljoen (2019: € 233 miljoen). Acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen hadden een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 25 miljoen.

Resultaten van beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

De winst van beursgenoteerde minderheidsbelangen daalde met € 147 miljoen tot € 100 miljoen. Deze daling was vooral toe te schrijven aan buitengewone baten bij Vopak in 2019, die een positief effect op de nettowinst hadden van € 103 miljoen, terwijl in 2020 buitengewone lasten bij Boskalis een negatief effect op de nettowinst hadden van € 81 miljoen.

Administratieve organisatie, risicobeheersingsystemen en 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 12). 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 risicobeheersingsstelsel 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.

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 risicobeheersing- 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 risicobeheersing- en interne-controlesystemen. In dit verband zijn in 2020 wederom de risicobeheersing- 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 risicobeheersing- en interne-controlesystemen zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

Verantwoord gedrag met betrekking tot *environmental, social and governance* (ESG)-onderwerpen maakt deel uit van een goede bedrijfsvoering en is bevorderlijk 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 manier waarop een potentiële deelneming omgaat met ESG-onderwerpen – die effect heeft op de prestaties op lange termijn en de waardering – in toenemende mate een expliciet onderdeel van het proces van due diligence van HAL en zal wegen bij de uiteindelijke beslissing om te investeren.

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. 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 2020 werden dergelijke onregelmatigheden niet gemeld.

Met betrekking tot belastingen is HAL gecommitteerd om te voldoen aan alle fiscale wet- en regelgeving, inclusief landenbelastingrapportage, in alle jurisdicties waarin de onderneming actief is. Er is een fiscale strategie vastgesteld die voor een kader zorgt voor de werking van de fiscale functie en de beheersing van risico's met betrekking tot belastingen. Het kader beschrijft ook de verschillende functies, verantwoordelijkheden en procedures, inclusief een kwartaalrapportage van de meerderheidsdeelnemingen over hun fiscale positie en (potentiële) fiscale risico's. Deze fiscale risico's worden beheerst door de betreffende deelnemingen en niet door HAL. In Nederland heeft HAL Investments B.V. in het verleden een convenant afgesloten met de Belastingdienst in het kader van het "Horizontaal toezicht" model. Dit model was gebaseerd op vertrouwen, wederzijds begrip en transparantie. Sinds 2020 voert de Belastingdienst geleidelijk een aantal veranderingen door in het Horizontaal toezicht, wat inhoudt dat de huidige convenanten in de loop van 2020/2021 worden beëindigd voor de 100 grootste en meest complexe organisaties in Nederland. De Belastingdienst heeft ons geïnformeerd dat HAL Investments B.V. deel uitmaakt van een groep waarvoor dit van toepassing is. Voor HAL Investments B.V. ontwikkelt de Belastingdienst momenteel een individueel toezichtsplan. Het wijkt af van het convenant in die zin dat de onderneming naar

verwachting verplicht wordt bewijzen te overleggen inzake de beheersing en monitoring van de processen met betrekking tot de naleving van belastingwetgeving. De Belastingdienst blijft samenwerken op basis van vertrouwen, wederzijds begrip en transparantie.

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) uit te oefenen over deze twee entiteiten. Vopak en Safilo zijn beide beursgenoteerde vennootschappen. Hoewel HAL in beide vennootschappen vertegenwoordigd is in de Raad van Commissarissen respectievelijk 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 formele 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 & Sustainability 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 risicobeheersing- 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 risicobeheersingsystemen 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 risicobeheersing- 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 2020 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 2021

Samengevatte financiële overzichten

Geconsolideerde balans

HAL Trust

Per 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2020	2019
Vaste activa		
Materiële vaste activa	5.116,5	5.008,1
Leaserechten	991,6	892,8
Onroerendgoedportefeuille	42,0	34,0
Immateriële vaste activa	1.313,1	1.179,7
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.459,2	2.889,5
Overige financiële activa	243,7	760,2
Derivaten	9,1	19,5
Pensioenen	41,2	40,5
Latente belastingvorderingen	95,9	96,6
<i>Totaal vaste activa</i>	11.312,3	10.920,9
Vlottende activa		
Vorraden	716,9	664,3
Debiteuren	836,6	857,7
Deposito's en effecten	175,8	222,6
Overige financiële activa	20,0	11,1
Derivaten	6,5	29,2
Omzet-gerelateerde activa	79,3	-
Overige vlottende activa	424,0	374,4
Liquide middelen	1.426,9	1.558,6
Activa aangehouden voor verkoop	5.270,7	5.118,6
<i>Totaal vlottende activa</i>	8.956,7	8.836,5
Totaal activa	20.269,0	19.757,4
Eigen vermogen		
Eigen vermogen Aandeelhouders	8.005,8	8.012,3
Aandeel derden	2.598,1	2.536,3
Totaal eigen vermogen	10.603,9	10.548,6
Langlopende verplichtingen		
Latente belastingverplichtingen	367,5	386,5
Pensioenen	131,0	123,5
Derivaten	15,4	7,1
Voorzieningen	105,1	105,2
Omzet-gerelateerde verplichtingen	13,6	13,0
Leaseverplichtingen	940,7	849,5
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.429,1	2.130,5
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	4.002,4	3.615,3
Vlottende passiva		
Voorzieningen	58,2	49,9
Omzet-gerelateerde verplichtingen	169,8	70,1
Nog te betalen kosten	571,8	492,5
Belastingen	78,8	57,5
Crediteuren	894,4	771,9
Derivaten	21,6	39,7
Leaseverplichtingen	112,4	106,3
Bankiers en overige financiële verplichtingen	778,3	726,0
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	2.977,4	3.279,6
<i>Totaal vlottende passiva</i>	5.662,7	5.593,5
Totaal eigen vermogen en passiva	20.269,0	19.757,4

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2020	2019
Omzet	5.338,7	5.159,9
Inkomsten uit deposito's en effecten	(28,9)	5,5
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	164,2	193,5
Inkomsten uit overige financiële activa	7,1	20,3
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	2,3	(2,5)
Overige inkomsten (netto)	119,5	268,5
<i>Totaal opbrengsten</i>	5.602,9	5.645,2
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	1.911,8	1.619,7
Personeelskosten	1.387,8	1.384,6
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	421,3	431,7
Afschrijving en impairment leaserechten	120,6	110,7
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	148,6	132,7
Overige bedrijfskosten	1.068,4	1.132,3
<i>Totaal kosten</i>	5.058,5	4.811,7
Bedrijfsresultaat	544,4	833,5
Financiële lasten	(216,0)	(178,1)
Overige financiële baten	77,8	41,5
Nettowinst vóór belastingen	406,2	696,9
Belastingen	(67,1)	(95,1)
Nettowinst van voortgezette activiteiten	339,1	601,8
Nettowinst van beëindigde activiteiten	642,9	460,8
Nettowinst	982,0	1.062,6
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	628,5	665,5
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	353,5	397,1
	982,0	1.062,6
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)	84.231	82.574
Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)		
- gewoon en verwaterd van voortgezette activiteiten	2,10	3,98
- gewoon en verwaterd van beëindigde activiteiten	5,36	3,92
- gewoon en verwaterd	7,46	7,90
Dividend per Aandeel (in euro's)	4,70*	5,80

* Voorstel

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2020	2019
Nettowinst voor het jaar	982,0	1.062,6
Overig resultaat		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	(91,5)	130,3
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	(17,4)	(41,6)
Belastingen op actuariële resultaten	3,9	9,4
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	(1,3)	(2,6)
	(106,3)	95,5
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	7,6	2,8
Belastingen op wijzigingen in reële waarde	(1,6)	2,4
Effect van hedge-instrumenten	(0,1)	(15,1)
Belastingen op effect van hedge-instrumenten	2,2	3,5
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	(267,7)	63,6
Overige	-	1,1
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	(89,2)	(17,7)
	(348,8)	40,6
Overige resultaten over het jaar, na belastingen	(455,1)	136,1
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	526,9	1.198,7
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	285,9	792,3
- Aandeel derden	241,0	406,4
	526,9	1.198,7

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 1 januari 2019	1,6	7.374,8	40,8	7.417,2	2.326,4	9.743,6
Nettowinst voor het jaar	-	665,5	-	665,5	397,1	1.062,6
Overige resultaten voor het jaar	-	(22,5)	149,3	126,8	9,3	136,1
Totaalresultaat voor het jaar	-	643,0	149,3	792,3	406,4	1.198,7
Kapitaalsverhogingen door derden	-	-	-	-	(6,3)	(6,3)
Effect acquisities en desinvesteringen	-	9,6	-	9,6	(43,4)	(33,8)
Dividend betaald aan derden	-	-	-	-	(149,8)	(149,8)
Aandelencompensatieplannen	-	7,6	-	7,6	3,4	11,0
Ingekochte eigen aandelen	-	2,6	-	2,6	-	2,6
Betaald dividend	0,1	(216,5)	-	(216,4)	-	(216,4)
Reclassificatie	-	16,3	(16,3)	-	-	-
Overige	-	(0,6)	-	(0,6)	(0,4)	(1,0)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(181,0)	(16,3)	(197,2)	(196,5)	(393,7)
Stand per 31 december 2019	1,7	7.836,8	173,8	8.012,3	2.536,3	10.548,6
Nettowinst voor het jaar	-	628,5	-	628,5	353,5	982,0
Overige resultaten voor het jaar	-	(8,9)	(333,7)	(342,6)	(112,5)	(455,1)
Totaalresultaat voor het jaar	-	619,6	(333,7)	285,9	241,0	526,9
Kapitaalsverhogingen door derden	-	-	-	-	3,8	3,8
Effect overige aan/verkoop aandeel derden*	-	(54,4)	-	(54,4)	(10,5)	(64,9)
Dividend betaald aan derden en aandeleninkoopplannen	-	-	-	-	(169,9)	(169,9)
Aandelencompensatieplannen	-	6,7	-	6,7	(2,3)	4,4
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,4)	-	(2,4)	-	(2,4)
Betaald dividend	-	(241,9)	-	(241,9)	-	(241,9)
Reclassificatie**	-	113,2	(113,2)	-	-	-
Overige	-	(0,5)	-	(0,5)	(0,3)	(0,8)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(179,3)	(113,2)	(292,5)	(179,2)	(471,7)
Stand per 31 december 2020	1,7	8.277,1	(273,1)	8.005,7	2.598,1	10.603,8

* Transacties met derden relateert 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

Geconsolideerd kasstroom-overzicht

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2020	2019
Kasstroom bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst vóór belastingen van voortgezette activiteiten	406,2	696,9
Nettowinst vóór belastingen van beëindigde activiteiten	696,9	540,0
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	174,2	142,6
Mutaties in werkkapitaal	306,0	37,6
Aanpassingen naar kasstromen	622,3	810,4
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2.205,6	2.227,5
Ontvangen overige financiële baten	25,8	14,6
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(177,0)	(121,1)
Betaalde belastingen	(116,9)	(238,8)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	1.937,5	1.882,2
Kasstroom investeringsactiviteiten		
Investerings in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(581,9)	(1.126,1)
Desinvesterings van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	372,9	626,1
Ontvangsten uit verkoop van/(investerings in) overige immateriële vaste activa	(115,3)	(105,3)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(855,9)	(952,8)
Desinvesterings van materiële vaste activa en onroerend goed	45,4	27,0
Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa	(138,8)	(60,9)
Investerings in effecten en deposito's	(7,7)	(58,8)
Desinvesterings in effecten en deposito's	23,8	116,4
Derivaten (afdekking netto-investerings in vreemde valuta)	2,7	(10,3)
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	(1.254,8)	(1.544,7)
Kasstroom financieringsactiviteiten		
Toename bankschulden en overige financiële verplichtingen	1.556,0	1.140,0
Afname bankschulden en overige financiële verplichtingen	(1.395,4)	(1.258,6)
Betalingen leaseverplichtingen	(503,7)	(537,0)
Netto toename of (afname) korte termijn financiering	(44,1)	157,2
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	(184,4)	(183,0)
Ingekochte eigen aandelen	(2,4)	2,6
Betaald dividend	(241,9)	(216,4)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	(815,9)	(895,2)
Netto toename/(afname) liquide middelen	(133,2)	(557,7)
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.558,6	2.276,5
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	162,9	-
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	(6,0)	2,7
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	1.715,5	2.279,2
Netto toename liquide middelen	(133,2)	(557,7)
Liquide middelen aan het einde van de periode	1.582,3	1.721,5
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	155,4	162,9
Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans	1.426,9	1.558,6

In het verkort verslag 2020 zijn de geconsolideerde balans per 31 december 2020, 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 2020 (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.

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 2020	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 2020	Pro forma 2019
Vaste activa				
Materiële vaste activa	5.116,5	(3.927,7)	1.188,8	1.217,9
Leaserechten	991,6	(671,1)	320,5	347,6
Onroerendgoedportefeuille	42,0	-	42,0	34,0
Immateriële vaste activa	1.313,1	(459,9)	853,2	852,1
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.459,2	216,8	3.676,0	3.279,2
Overige financiële activa	243,7	(76,1)	167,6	598,7
Derivaten	9,1	(9,1)	-	0,1
Pensioenen	41,2	-	41,2	40,5
Latente belastingvorderingen	95,9	(74,9)	21,0	24,0
<i>Totaal vaste activa</i>	11.312,3	(5.002,0)	6.310,3	6.394,1
Vlottende activa				
Vorraden	716,9	(197,3)	519,6	428,5
Debiteuren	836,6	(270,5)	566,1	560,6
Deposito's en effecten	175,8	-	175,8	222,6
Overige financiële activa	20,0	-	20,0	11,1
Derivaten	6,5	(5,7)	0,8	0,6
Omzet-gerelateerde activa	79,3	-	79,3	-
Overige vlottende activa	424,0	(266,8)	157,2	122,3
Liquide middelen	1.426,9	(157,2)	1.269,7	1.399,9
Activa aangehouden voor verkoop	5.270,7	10,7	5.281,4	4.991,1
<i>Totaal vlottende activa</i>	8.956,7	(886,8)	8.069,9	7.736,7
Totaal activa	20.269,0	(5.888,8)	14.380,2	14.130,8
Eigen vermogen				
Eigen vermogen Aandeelhouders	8.005,8	(48,5)	7.957,3	7.960,3
Aandeel derden	2.598,1	(1.809,4)	788,7	630,3
Totaal eigen vermogen	10.603,9	(1.857,9)	8.746,0	8.590,6
Langlopende verplichtingen				
Latente belastingverplichtingen	367,5	(205,7)	161,8	181,6
Pensioenen	131,0	(72,7)	58,3	55,2
Derivaten	15,4	(5,4)	10,0	7,1
Voorzieningen	105,1	(53,5)	51,6	12,5
Omzet-gerelateerde verplichtingen	13,6	-	13,6	13,0
Leaseverplichtingen	940,7	(702,0)	238,7	277,5
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.429,1	(1.856,9)	572,2	640,8
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	4.002,4	(2.896,2)	1.106,2	1.187,7
Vlottende passiva				
Voorzieningen	58,2	(43,8)	14,4	20,2
Omzet-gerelateerde verplichtingen	169,8	(28,6)	141,2	53,5
Nog te betalen kosten	571,8	(246,0)	325,8	256,8
Belastingen	78,8	(40,7)	38,1	16,2
Crediteuren	894,4	(364,9)	529,5	419,1
Derivaten	21,6	(21,4)	0,2	0,3
Leaseverplichtingen	112,4	(40,3)	72,1	66,4
Bankiers en overige financiële verplichtingen	778,3	(365,2)	413,1	236,8
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	2.977,4	16,2	2.993,6	3.283,2
<i>Totaal vlottende passiva</i>	5.662,7	(1.134,7)	4.528,0	4.352,5
Totaal eigen vermogen en passiva	20.269,0	(5.888,8)	14.380,2	14.130,8

Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd op 31 december

Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	Geconsolideerd 2020	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 2020	Pro forma 2019
Omzet	5.338,7	(1.951,3)	3.387,4	2.965,4
Inkomsten uit deposito's en effecten	(28,9)	-	(28,9)	5,5
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	164,2	(51,0)	113,2	235,3
Inkomsten uit overige financiële activa	7,1	(2,7)	4,4	11,5
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	2,3	-	2,3	(2,5)
Overige inkomsten (netto)	119,5	(33,1)	86,4	39,0
Totaal opbrengsten	5.602,9	(2.038,1)	3.564,8	3.254,2
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	1.911,8	(253,0)	1.658,8	1.352,4
Personeelskosten	1.387,8	(551,7)	836,1	735,4
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	421,3	(294,7)	126,6	110,7
Afschrijving en impairment leaserechten	120,6	(47,7)	72,9	57,7
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	148,6	(53,4)	95,2	58,2
Overige bedrijfskosten	1.068,4	(540,1)	528,3	526,5
Totaal kosten	5.058,5	(1.740,6)	3.317,9	2.840,9
Bedrijfsresultaat	544,4	(297,5)	246,9	413,3
Financiële lasten	(216,0)	167,2	(48,8)	(43,3)
Overige financiële baten	77,8	(76,0)	1,8	10,7
Nettowinst vóór belastingen	406,2	(206,3)	199,9	380,7
Belastingen	(67,1)	57,0	(10,1)	(36,4)
Nettowinst van voortgezette activiteiten	339,1	(149,3)	189,8	344,3
Nettowinst van beëindigde activiteiten	642,9	-	642,9	460,8
Nettowinst	982,0	(149,3)	832,7	805,1
Toerekening resultaat:				
Aandeelhouders van de Vennootschap	628,5	0,5	629,0	665,8
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	353,5	(149,8)	203,7	139,3
	982,0	(149,3)	832,7	805,1
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)	84.231	-	84.231	82.574
Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)				
- gewoon en verwaterd van voortgezette activiteiten	2,10	0,01	2,11	3,99
- gewoon en verwaterd van beëindigde activiteiten	5,36	-	5,36	3,92
- gewoon en verwaterd	7,46	0,01	7,47	7,91
Dividend per Aandeel (in euro's)	4,70*	-	4,70*	5,80

* Voorstel

Pro forma overzicht van het totaalresultaat

Voor het jaar geëindigd op 31 december

Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	Pro forma 2020	Pro forma 2019
Nettowinst voor het jaar	832,7	805,1
Overig resultaat		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	(89,6)	121,2
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	(10,4)	(32,1)
Belastingen op actuariële resultaten	2,3	7,4
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	(4,8)	(1,8)
	(102,5)	94,7
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	7,6	2,8
Belastingen op wijzigingen in reële waarde	(1,6)	2,4
Effect van kasstroomhedge-instrumenten	(1,8)	(6,4)
Belastingen op effect van kasstroomhedge-instrumenten	0,8	2,3
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	(112,8)	20,7
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	(154,8)	5,0
	(262,6)	26,8
Overige resultaten over het jaar, na belastingen	(365,1)	121,5
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	467,6	926,6
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	286,4	792,5
- Aandeel derden	181,2	134,1
	467,6	926,6

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 1 januari 2019	1,6	7.311,7	62,9	7.376,2	570,5	7.946,7
Nettowinst voor het jaar	-	665,8	-	665,8	139,3	805,1
Overige resultaten voor het jaar	-	(22,6)	149,3	126,7	(5,2)	121,5
Totaalresultaat voor het jaar	-	643,2	149,3	792,5	134,1	926,6
Effect acquisities en desinvesteringen	-	-	-	-	(36,3)	(36,3)
Dividend betaald aan derden	-	-	-	-	(38,2)	(38,2)
Aandelencompensatieplannen	-	6,1	-	6,1	0,2	6,3
Ingekochte eigen aandelen	-	2,6	-	2,6	-	2,6
Betaald dividend	0,1	(216,5)	-	(216,4)	-	(216,4)
Reclassificatie	-	2,1	(2,1)	-	-	-
Overige	-	(0,7)	-	(0,7)	-	(0,7)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(206,4)	(2,1)	(208,4)	(74,3)	(282,7)
Stand per 31 december 2019	1,7	7.748,5	210,1	7.960,3	630,3	8.590,6
Nettowinst voor het jaar	-	629,0	-	629,0	203,7	832,7
Overige resultaten voor het jaar	-	(8,9)	(333,7)	(342,6)	(22,5)	(365,1)
Totaalresultaat voor het jaar	-	620,1	(333,7)	286,4	181,2	467,6
Reclassificatie*	-	114,2	(114,2)	-	-	-
Effect aan/verkoop aandeel derden**	-	(50,7)	-	(50,7)	(5,5)	(56,2)
Dividend betaald aan derden	-	-	-	-	(17,7)	(17,7)
Aandelencompensatieplannen	-	4,2	-	4,2	0,5	4,7
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,4)	-	(2,4)	-	(2,4)
Betaald dividend	-	(241,9)	-	(241,9)	-	(241,9)
Overige	-	1,4	-	1,4	(0,1)	1,3
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(175,2)	(114,2)	(289,4)	(22,8)	(312,2)
Stand per 31 december 2020	1,7	8.193,4	(237,8)	7.957,3	788,7	8.746,0

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

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

Eigen vermogen aansluiting:

Eigen vermogen voor de aandeelhouders volgens de geconsolideerde balans	8.005,7
Eigen vermogen voor de aandeelhouders volgens de pro forma geconsolideerde balans	7.957,3
Vershil (als gevolg van purchase price accounting adjustments m.b.t. Vopak en Safilo)	48,4

Pro forma geconsolideerd kasstroom-overzicht

Voor het jaar geëindigd op 31 december

Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	Pro forma 2020	Pro forma 2019
Kasstroom bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst vóór belastingen van voortgezette activiteiten	199,9	380,7
Nettowinst vóór belastingen van beëindigde activiteiten	696,9	540,0
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	110,4	122,9
Mutaties in werkkapitaal	226,7	81,0
Aanpassingen naar kasstromen	214,1	409,6
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.448,0	1.534,2
Ontvangen overige financiële baten	14,1	6,6
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(80,4)	(55,9)
Betaalde belastingen	(62,0)	(165,8)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	1.319,7	1.319,1
Kasstroom investeringsactiviteiten		
Investerings in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(294,3)	(997,3)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	171,8	70,9
Ontvangsten uit verkoop van/(investerings in) overige immateriële vaste activa	(65,8)	(67,4)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(223,4)	(303,3)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	40,5	19,8
Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa	(225,5)	(26,2)
Investerings in effecten en deposito's	(7,7)	(58,8)
Desinvesteringen in effecten en deposito's	23,8	116,4
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	(580,6)	(1.245,9)
Kasstroom financieringsactiviteiten		
Toename bankschulden en overige financiële verplichtingen	606,8	403,4
Afname bankschulden en overige financiële verplichtingen	(707,5)	(250,9)
Betalingen leaseverplichtingen	(441,1)	(462,9)
Netto toename of (afname) korte termijn financiering	(64,9)	55,9
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	(24,2)	(65,8)
Ingekochte eigen aandelen	(2,4)	2,6
Betaald dividend	(241,9)	(216,4)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	(875,2)	(534,1)
Netto toename/(afname) liquide middelen	(136,1)	(460,9)
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.399,9	2.020,8
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	162,9	-
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	(1,7)	2,9
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	1.561,1	2.023,7
Netto toename liquide middelen	(136,1)	(460,9)
Liquide middelen aan het einde van de periode	1.425,0	1.562,8
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	155,3	162,9
Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans	1.269,7	1.399,9

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 2020 en de uitkering van een dividend van € 4,70 per aandeel. Dit dividend is voor € 2,35 per aandeel betaalbaar in aandelen HAL Holding N.V. en voor € 2,35 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 € 2,35 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 € 2,35 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 2020

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 zijn ontleend aan de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2020 van HAL Trust te Bermuda en bestaan uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2020;
- de geconsolideerde winst- en verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2020;
- het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat voor het jaar geëindigd op 31 december 2020;
- het geconsolideerde mutatie-overzicht eigen vermogen voor het jaar geëindigd op 31 december 2020;
- het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2020; 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. Het kennismaken van de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten en de controleverklaring hierbij kan derhalve niet in de plaats treden van het kennismaken van de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening 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 2021. 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 of de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten op basis van onze werkzaamheden in alle van materieel belang zijnde aspecten consistent is met de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening, uitgevoerd in overeenstemming met International Standards on Auditing 810 (Revised) “Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten”.

Hamilton, Bermuda, 30 maart 2021

PricewaterhouseCoopers Ltd.

Chartered Professional Accountants

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans

<i>x 1 miljoen euro</i>	2020*	2019*	2018*	2017*	2016*
Vaste activa					
Materiële vaste activa	1.188,8	1.217,9	1.517,5	1.327,5	1.301,5
Leaserechten	320,5	347,6	-	-	-
Onroerendgoedportefeuille	42,0	34,0	-	6,9	8,3
Immateriële vaste activa	853,2	852,1	2.275,8	2.176,1	2.014,2
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.676,0	3.279,2	3.089,0	2.949,1	2.854,1
Overige financiële activa	167,6	598,8	504,8	667,4	653,8
Pensioenen	41,2	40,5	68,8	86,4	72,1
Latente belastingvorderingen	21,0	24,0	63,9	40,0	39,3
<i>Totaal vaste activa</i>	6.310,3	6.394,1	7.519,8	7.253,4	6.943,3
Vlottende activa					
Voorraden	519,6	428,5	610,8	604,4	521,9
Debiteuren	566,1	560,6	616,2	529,2	521,0
Deposito's en effecten	175,8	222,6	274,7	584,8	229,9
Overige financiële activa	20,8	11,7	3,6	5,4	8,9
Overige vlottende activa	157,2	122,3	282,4	269,8	241,8
Omzet-gerelateerde activa	79,3	-	-	-	-
Liquide middelen	1.269,7	1.399,9	2.020,8	1.998,8	2.728,6
Activa aangehouden voor verkoop	5.281,4	4.991,1	55,7	3,2	-
<i>Totaal vlottende activa</i>	8.069,9	7.736,7	3.864,2	3.995,6	4.252,1
Totaal activa	14.380,2	14.130,8	11.384,0	11.249,0	11.195,4
Eigen vermogen Aandeelhouders	7.957,3	7.960,3	7.471,2	7.572,6	7.599,4
Aandeel derden	788,7	630,3	588,4	485,6	436,2
Langlopende verplichtingen					
Latente belastingverplichtingen	161,8	181,6	181,8	182,2	161,6
Voorzieningen	109,9	67,7	156,9	135,9	102,3
Omzet-gerelateerde verplichtingen	13,6	13,0	8,2	5,1	-
Leaseverplichtingen	238,7	277,5	-	-	-
Bankiers en overige financiële verplichtingen	582,2	647,9	932,5	884,7	986,3
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	1.106,2	1.187,7	1.279,4	1.207,9	1.250,2
Vlottende passiva					
Voorzieningen	14,4	20,2	26,5	27,9	36,3
Omzet-gerelateerde verplichtingen	141,2	53,5	140,8	126,9	-
Nog te betalen kosten	325,8	256,8	548,3	504,4	607,1
Belastingen	38,1	16,2	57,2	61,5	57,1
Crediteuren	529,5	419,1	537,5	468,5	470,9
Leaseverplichtingen	72,1	66,4	-	-	-
Bankiers en overige financiële verplichtingen	413,3	237,1	697,8	793,7	738,2
Passiva genel. aan activa gehouden voor verkoop	2.993,6	3.283,2	36,9	-	-
<i>Totaal vlottende passiva</i>	4.528,0	4.352,5	2.045,0	1.982,9	1.909,6
Totaal eigen vermogen en passiva	14.380,2	14.130,8	11.384,0	11.249,0	11.195,4
Eigen vermogen per aandeel (in euro's)	93,27	95,45	91,45	94,61	96,80
Eigen vermogen per aandeel op basis van marktwaarde beursgenoteerde ondernemingen (in euro's)	149,93	164,20	137,57	151,45	162,46

* Cijfers gebaseerd op de pro forma financiële overzichten

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>x 1 miljoen euro</i>	2020*	2019*	2018*	2017*	2016*
Omzet	3.387,4	2.965,4	2.401,8	5.609,5	5.497,5
Inkomsten uit deposito's en effecten	(28,9)	5,5	(7,7)	79,5	18,5
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	113,2	235,3	(54,4)	184,5	73,7
Inkomsten uit overige financiële activa	4,4	11,5	6,7	7,5	10,2
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	2,3	(2,5)	10,2	1,0	2,1
Overige inkomsten	86,4	39,0	2,7	4,1	561,7
Totaal opbrengsten	3.564,8	3.254,2	2.359,3	5.886,1	6.163,7
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	1.658,8	1.352,4	1.131,2	1.901,2	1.864,9
Personeelskosten	836,1	735,4	578,3	1.679,7	1.672,3
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	126,6	110,7	89,1	196,9	189,8
Afschrijving en impairment leaserechten	72,9	57,7	-	-	-
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	95,2	58,2	21,2	156,4	70,0
Overige bedrijfskosten	528,3	526,5	477,5	1.298,7	1.251,1
Totaal kosten	3.317,9	2.840,9	2.297,3	5.232,9	5.048,1
Bedrijfsresultaat	246,9	413,3	62,0	653,2	1.115,6
Financiële netto lasten	(47,0)	(32,6)	(28,7)	(43,8)	(31,8)
Nettowinst vóór belastingen	199,9	380,7	33,3	609,4	1.083,8
Belastingen	(10,1)	(36,4)	(23,6)	(136,9)	(123,2)
Nettowinst van voortgezette activiteiten	189,8	344,3	9,7	472,5	960,6
Nettowinst van beëindigde activiteiten	642,9	460,8	226,0	-	-
Nettowinst vóór aandeel derden	832,7	805,1	235,7	472,5	960,6
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	(203,7)	(139,3)	(81,0)	(81,3)	(89,9)
Nettowinst	629,0	665,8	154,7	391,2	870,7
Winst per Aandeel (in euro's)	7,47	7,91	1,87	4,84	10,98
Dividend per Aandeel (in euro's)	4,70**	5,80	5,30	6,20	7,10

* Cijfers gebaseerd op de 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 zes 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. 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 9. 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, Risk and Sustainability 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 (62) 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 2014 tot 2020. De heer Van der Vorm was voorzitter van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. van 1993-2014.

Drs. M.P.M. de Raad (76) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2006 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De heer de Raad treedt op 27 mei 2021 af als lid van de Raad van Commissarissen uit hoofde van artikel 20 lid 3 van de statuten van HAL Holding N.V. (bereiken statutaire leeftijdsgrens). De heer De Raad was voorzitter van de Raad van Bestuur van SHV Makro N.V. en lid van de Raad van Bestuur van SHV Holdings N.V., Metro AG (Duitsland) en Koninklijke Ahold N.V.

Mr. L.J. Hijmans van den Bergh (57) 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. alsmede voorzitter van het bestuur van het Utrechts Universiteitsfonds, het Nederlands Kanker Instituut/Antoni van Leeuwenhoek ziekenhuis en de board van Fortino Capital Partners N.V. Hij is eveneens bestuurslid van Vereniging Aegon en adviseur van De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Dr. G.J. Wijers (70) 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.

C.O. van der Vorm (50) 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 2015 tot 2021. Hij is woonachtig in Londen en is managing director van Southberg Holdings UK Ltd. Deze vennootschap heeft agrarische activiteiten in Zuid-Amerika en Oost-Europa. Voorgesteld wordt de heer Van der Vorm te herbenoemen.

M.E. Harris (54) 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 RB Group plc alsmede lid van de remuneratiecommissie van St Hilda's College, Oxford University.