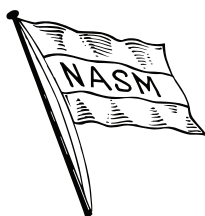


# HAL Trust

---



Verkort bericht over het eerste halfjaar 2021

Interim verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.	3
Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening HAL Trust	6
Geconsolideerde tussentijdse balans	7
Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening	8
Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat	9
Geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen	10
Geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht	11
Toelichting	12
Additionele informatie	13
Toelichting	19

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

**Eerste halfjaar: nettowinst € 599 miljoen (2020: € 89 miljoen). Nettovermogenswaarde stijgt met € 873 miljoen**

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2021 € 599 miljoen (€ 7,01 per aandeel) in vergelijking met € 89 miljoen (€ 1,05 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar, een toename van € 510 miljoen. De toename van het resultaat is het gevolg van hogere resultaten van GrandVision (effect € 212 miljoen) en de ondernemingen in het niet-genoteerde segment (effect € 136 miljoen). De toename in de waarde van de liquiditeitenportefeuille had een positief effect op het resultaat van € 121 miljoen in vergelijking met vorig jaar.

De verkoop van het belang in GrandVision vond plaats op 1 juli 2021 en zal in het tweede halfjaar worden verantwoord.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-genoteerde ondernemingen is in het eerste halfjaar 2021 met € 873 miljoen gestegen. Deze stijging is met name het gevolg van een hogere beurswaarde van GrandVision en Boskalis. De daling van de beurswaarde van Vopak had een negatief effect. Rekening houdend met het contante deel van het dividend over 2020 (€ 200 miljoen), bedroeg de nettovermogenswaarde eind juni 2021 € 13.464 miljoen (€ 155,33 per aandeel) vergeleken met € 12.791 miljoen per 31 december 2020 (€ 149,93 per aandeel).

Per 20 augustus 2021 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met ongeveer € 25 miljoen gedaald sinds 30 juni 2021 (€ 0,29 per aandeel).

De financiële informatie in dit persbericht is niet door de externe accountant gecontroleerd of beoordeeld.

## Optiek retail

Op 31 juli 2019 maakte HAL bekend dat een overeenkomst was getekend voor de verkoop van haar 76,72% belang in GrandVision aan EssilorLuxottica voor € 28 per aandeel. Deze prijs zou met 1,5% worden verhoogd tot € 28,42 indien afronding van de transactie niet zou plaatsvinden vóór 30 juli 2020. Op 1 juli 2021 is de transactie afgerond tegen de overeengekomen prijs van € 28,42 per aandeel. De totale overnamesom voor het belang van HAL bedraagt € 5,5 miljard (waarvan € 0,5 miljard in escrow wordt gehouden voor een maximale periode van twee jaar) en resulteert in een netto boekwinst van ongeveer € 3,5 miljard. Als onderdeel van de transactie heeft HAL de Chileense optieketten Rotter y Kraus gekocht. Rotter y Kraus exploiteert 97 winkels en heeft een jaarlijkse omzet van ongeveer € 50 miljoen. HAL heeft een belang in Optiek retail gehad sinds 1996.

De investering heeft netto € 7,5 miljard opgeleverd en een jaarlijks rendement van 21%.

## Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

Eind juni bedroeg de beurswaarde van de belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen (Koninklijke Vopak N.V., Koninklijke Boskalis Westminster N.V., Safilo Group S.p.A. en SBM Offshore N.V.) € 4,6 miljard vergeleken met € 4,7 miljard eind 2020. Het nettoresultaat van beursgenoteerde minderheidsbelangen bedroeg € 99 miljoen (2020: € 28 miljoen). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van hogere resultaten van Boskalis, Safilo en SBM Offshore. Het resultaat over 2020 van Boskalis omvatte buitengewone lasten van € 148 miljoen (aandeel HAL € 65 miljoen). De resultaten van Vopak waren lager. Dit was voornamelijk het gevolg van afwaarderingen van € 70 miljoen (aandeel HAL € 34 miljoen) tegenover buitengewone baten in 2020 van € 31 miljoen (aandeel HAL € 15 miljoen).

## Niet-genoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-genoteerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 2.335 miljoen (2020: € 1.476 miljoen), een stijging van 58,2%. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de acquisitie van Van Wijnen in augustus 2020. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg de omzet van de niet-genoteerde ondernemingen met 11,9%. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van hogere omzetten van Timber and Building Supplies Holland en Broadview Holding. De omzet over het tweede kwartaal 2020 van een aantal dochterondernemingen zoals Broadview Holding, Atlas Professionals, Koninklijke Ahrend en Sports Timing Holding werd significant beïnvloed door de gevolgen van de COVID-19 pandemie. In 2021 is de omzet van deze ondernemingen aanmerkelijk verbeterd. De verdere ontwikkeling van de COVID-19 pandemie en het effect daarvan op de resultaten van de ondernemingen blijft echter moeilijk te voorspellen.

Het bedrijfsresultaat van de niet-genoteerde ondernemingen (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa maar inclusief afschrijving van software) bedroeg over het eerste halfjaar € 216 miljoen (2020: € 80 miljoen), een stijging van € 136 miljoen. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen bedroeg de stijging € 91 miljoen, voornamelijk als gevolg van hogere resultaten van Timber and Building Supplies Holland en Broadview Holding.

## Liquiditeitenportefeuille en nettoschuld

De corporate liquiditeitenportefeuille bedroeg eind juni 2021 € 837 miljoen (31 december 2020 € 869 miljoen). Op 30 juni 2021 bestond de corporate

liquiditeitsportefeuille voor 78% uit kortetermijndeposito's en vastrentende waarden ten bedrage van € 657 miljoen (31 december 2020: € 748 miljoen) en voor 22% uit aandelen ten bedrage van € 180 miljoen (31 december 2020: € 121 miljoen). In juli 2021 nam de liquiditeitsportefeuille met € 5 miljard toe als gevolg van de verkoop van het belang van HAL in GrandVision (dit is exclusief een bedrag van € 0,5 miljard dat in escrow wordt gehouden). Deze opbrengst is geïnvesteerd in investment-grade obligaties en bankdeposito's met een gemiddelde resterende looptijd van minder dan twee jaar. Op de corporate liquiditeitsportefeuille werd over het eerste halfjaar van 2021 een rendement behaald van 7,1% vergeleken met een negatief rendement van 4,9% over dezelfde periode vorig jaar. De geconsolideerde netto liquide middelen (exclusief de nettoschuld van Koninklijke Vopak, Safilo Group en GrandVision) volgens de pro forma geconsolideerde balans per 30 juni 2021 (gedefinieerd als bankschuld verminderd met liquide middelen en deposito's en effecten) bedroeg € 487 miljoen (31 december 2020: netto liquide middelen van € 513 miljoen).

#### **Acquisities en desinvesteringen niet-genoteerde ondernemingen en onroerend goed**

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 is mondiaal actief op het gebied van technische installaties in tuinbouwkassen. De omzet over 2020 bedroeg € 100 miljoen en het bedrijf telt circa 120 werknemers. Prins Group is wereldwijd actief in de bouw en productie van kassen en integrale kassenbouwprojecten. De omzet over 2020 bedroeg € 50 miljoen en het bedrijf telt circa 45 werknemers.

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. De omzet over 2020 bedroeg € 24 miljoen en het bedrijf telt circa 125 werknemers.

Op 15 juni 2021 heeft HAL een overeenkomst getekend voor de verkoop van het Ethos appartementencomplex in Kent, een voorstad van Seattle. De verkoop bestaat uit twee onderdelen. De verkoop van het eerste onderdeel (288 appartementen) is in augustus 2021 afgerond. De verkoop van het tweede onderdeel bestaande uit 204 appartementen, die nog gedeeltelijk in aanbouw zijn, wordt voor eind december 2022 afgerond. De totale boekwinst voor belastingen is ongeveer US\$ 30 miljoen waarvan US\$ 20 miljoen in 2021 wordt verantwoord.

Op 29 juni 2021 heeft HAL een overeenkomst getekend voor de acquisitie van 64% van de aandelen in CaseGi Holding GmbH ('Pro Gamers Group') op basis van een totale ondernemingswaarde van € 820 miljoen (vóór

afbrek van netto-schuld). De onderneming is actief in meerdere landen in de online verkoop en distributie van computer gaming apparatuur en accessoires, zowel van eigen merken als merken van derden. Pro Gamers Group heeft web shops in onder andere Duitsland, Finland, Groot-Brittannië en Australië. De omzet over het boekjaar eindigend op 30 april 2021 bedroeg € 627 miljoen. De onderneming is gevestigd in Berlijn en heeft circa 700 werknemers. De afronding van de transactie is nog onderhevig aan de gebruikelijke voorwaarden voor transacties van deze aard, inclusief goedkeuring door de relevante mededingingsautoriteiten.

#### **Risico's**

In het jaarverslag 2020 heeft de Vennootschap een beschrijving opgenomen van risico's die verbonden zijn met de strategie en het op basis hiervan door de onderneming gevoerde beleid zoals, maar niet beperkt tot: marktwaarderisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico, acquisitierisico, risico's met betrekking tot financiële rapportage en overige risico's. De beschrijvingen van deze risico's worden geacht in dit verslag bij referentie te zijn opgenomen. Wij verwachten dat deze risicofactoren van toepassing blijven voor het tweede halfjaar 2021. Echter, als gevolg van de verkoop van het belang in GrandVision in juli 2021 en de daarmee samenhangende toename van de corporate liquiditeitsportefeuille, is het liquiditeitsrisico significant gedaald sinds 30 juni 2021. Ook het concentratierisico met betrekking tot de optiekretailactiviteiten bestaat niet meer. Daarentegen, als gevolg van de toegenomen omvang van de corporate liquiditeitsportefeuille, is het renterisico en het kredietrisico toegenomen. Deze risico's worden beheerst door een resterende looptijd voor het vastrentende deel van de liquiditeitsportefeuille aan te houden van minder dan twee jaar en te investeren in portefeuilles met een gemiddelde S&P rating van tenminste A. Tevens verwijzen wij naar de verklaring op pagina 41 van het bericht in de Engelse taal.

De Raad van Commissarissen is voornemens de heren M.F. Groot, A.A. van 't Hof en J.N. van Wiechen een eenmalige toekenning van respectievelijk 25.000, 20.000 en 20.000 aandelen HAL Trust te doen. Deze aandelen kunnen gedurende een periode van tien jaar niet vervreemd worden.

#### **Vooruitzichten**

Het nettoresultaat over 2021 zal significant hoger zijn dan het resultaat over 2020 als gevolg van de boekwinst op de verkoop van het belang in GrandVision van ongeveer € 3,5 miljard.

*De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.*

26 augustus 2021

**Financiële agenda**

Tussentijdse verklaring

Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde

Publicatie jaarresultaten 2021

Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring

24 november 2021

27 januari 2022

30 maart 2022

18 mei 2022



## Geconsolideerde tussentijdse balans

HAL Trust

Per 30 juni 2021 en 31 december 2020

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021	2020
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	5.238,8	5.116,5
Leaserechten	981,3	991,6
Onroerendgoedportefeuille	69,7	42,0
Immateriële vaste activa	1.498,4	1.313,1
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.666,9	3.459,2
Overige financiële activa	193,3	243,7
Derivaten	19,6	9,1
Pensioenen	63,1	41,2
Latente belastingvorderingen	101,6	95,9
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>11.832,7</u>	<u>11.312,3</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden	751,1	716,9
Debiteuren	1.043,8	836,6
Deposito's en effecten	234,9	175,8
Overige financiële activa	14,9	20,0
Derivaten	4,6	6,5
Omzet-gerelateerde activa	100,7	79,3
Overige vlottende activa	426,3	424,0
Liquide middelen	1.294,3	1.426,9
Activa aangehouden voor verkoop	5.648,9	5.270,7
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>9.519,5</u>	<u>8.956,7</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>21.352,2</u>	<u>20.269,0</u>
<b>Eigen vermogen</b>		
Eigen vermogen Aandeelhouders	8.543,5	8.005,8
Aandeel derden	2.787,9	2.598,1
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<u>11.331,4</u>	<u>10.603,9</u>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Latente belastingverplichtingen	400,2	367,5
Pensioenen	111,4	131,0
Derivaten	10,2	15,4
Voorzieningen	92,0	105,1
Omzet-gerelateerde verplichtingen	20,7	13,6
Leaseverplichtingen	934,0	940,7
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.619,2	2.429,1
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>4.187,7</u>	<u>4.002,4</u>
<b>Vlottende passiva</b>		
Voorzieningen	57,6	58,2
Omzet-gerelateerde verplichtingen	232,7	169,8
Nog te betalen kosten	589,0	571,8
Belastingen	86,5	78,8
Crediteuren	994,6	894,4
Derivaten	13,0	21,6
Leaseverplichtingen	112,3	112,4
Bankiers en overige financiële verplichtingen	868,9	778,3
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	2.878,5	2.977,4
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>5.833,1</u>	<u>5.662,7</u>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<u>21.352,2</u>	<u>20.269,0</u>

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

# Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021	2020
Omzet	3.432,8	2.373,7
Inkomsten uit deposito's en effecten	58,3	(60,0)
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	161,5	71,0
Inkomsten uit overige financiële activa	2,3	1,9
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	1,8	1,5
Overige inkomsten (netto)	(0,3)	41,6
<i>Totaal opbrengsten</i>	<u>3.656,4</u>	<u>2.429,7</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	1.412,2	773,3
Personeelskosten	830,1	674,4
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	261,1	197,1
Afschrijving en impairment leaserechten	63,0	58,3
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	69,6	90,7
Overige bedrijfskosten	553,8	519,2
<i>Totaal kosten</i>	<u>3.189,8</u>	<u>2.313,0</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>466,6</b>	<b>116,7</b>
Financiële lasten	(95,5)	(97,3)
Overige financiële baten	22,5	26,0
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>	<b>393,6</b>	<b>45,4</b>
Belastingen	(83,4)	(19,2)
Nettowinst van voortgezette activiteiten	310,2	26,2
Nettowinst van beëindigde activiteiten	495,2	203,0
<b>Nettowinst</b>	<b>805,4</b>	<b>229,2</b>
<b>Toerekening resultaat:</b>		
Aandeelhouders van de Vennootschap	599,0	89,3
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	206,4	139,9
	<u>805,4</u>	<u>229,2</u>
<b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>	<b>85.407</b>	<b>83.393</b>
<b>Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b>		
- gewoon en verwaterd van voortgezette activiteiten	2,85	(0,63)
- gewoon en verwaterd van beëindigde activiteiten	4,16	1,68
- gewoon en verwaterd	<u>7,01</u>	<u>1,05</u>

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



# Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat

HAL Trust

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021	2020
Nettowinst voor het jaar	805,4	229,2
<b>Overig resultaat</b>		
<b>Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	(4,0)	(89,6)
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	51,8	(17,7)
Belastingen op actuariële resultaten	(11,4)	3,5
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	0,8	(0,4)
	37,2	(104,2)
<b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	0,7	(3,3)
Effect van hedge-instrumenten	9,7	(14,7)
Belastingen op effect van hedge-instrumenten	(2,0)	(2,8)
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	98,7	(120,8)
Belastingen op effect van omrekening en hedges	(1,9)	-
Overige	-	4,1
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	46,3	(73,3)
	151,5	(210,8)
Overige resultaten over de periode, na belastingen	188,7	(315,0)
Totaalresultaat over de periode, na belastingen	994,1	(85,8)
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	734,4	(156,2)
- Aandeel derden	259,7	70,4
	994,1	(85,8)

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

<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 2020	1,7	7.836,8	173,8	8.012,3	2.536,3	<b>10.548,6</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	89,3	-	89,3	139,9	<b>229,2</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	(9,4)	(236,1)	(245,5)	(69,5)	<b>(315,0)</b>
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	79,9	(236,1)	(156,2)	70,4	<b>(85,8)</b>
Effect aankoop aandeel derden	-	-	-	-	41,5	<b>41,5</b>
Betaald dividend	-	-	-	-	(126,1)	<b>(126,1)</b>
Effect overige aan/verkoop aandeel derden*	-	(51,0)	-	(51,0)	(51,8)	<b>(102,8)</b>
Reclassificatie**	-	113,2	(113,2)	-	-	-
Aandelencompensatieplannen	-	4,4	-	4,4	(0,6)	<b>3,8</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	(4,0)	-	(4,0)	-	<b>(4,0)</b>
Overige	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,3)	<b>(0,4)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	62,5	(113,2)	(50,7)	(137,3)	<b>(188,0)</b>
Stand per 30 juni 2020	<u>1,7</u>	<u>7.979,2</u>	<u>(175,5)</u>	<u>7.805,4</u>	<u>2.469,4</u>	<u><b>10.274,8</b></u>
Stand per 1 januari 2021	<u>1,7</u>	<u>8.277,1</u>	<u>(273,1)</u>	<u>8.005,7</u>	<u>2.598,1</u>	<u><b>10.603,8</b></u>
Nettowinst voor het halfjaar	-	599,0	-	599,0	206,4	<b>805,4</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	31,5	103,9	135,4	53,3	<b>188,7</b>
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	630,5	103,9	734,4	259,7	<b>994,1</b>
Effect aankoop aandeel derden	-	-	-	-	66,3	<b>66,3</b>
Betaald dividend en inkoop aandelen	-	(200,5)	-	(200,5)	(137,6)	<b>(338,1)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	2,6	-	2,6	1,7	<b>4,3</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	1,0	-	1,0	-	<b>1,0</b>
Overige	-	0,3	-	0,3	(0,3)	-
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	(196,6)	-	(196,6)	(69,9)	<b>(266,5)</b>
Stand per 30 juni 2021	<u>1,7</u>	<u>8.711,0</u>	<u>(169,2)</u>	<u>8.543,5</u>	<u>2.787,9</u>	<u><b>11.331,4</b></u>

\* Transacties met derden relateert voor € (51.8) miljoen aan opties aangegaan door Safilo met de minderheidsaandeelhouders van Blenders en Privé Revaux

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

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

# Geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

HAL Trust

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	2021	2020
<b>Kasstroom bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettowinst vóór belastingen van voortgezette activiteiten	393,6	45,4
Nettowinst vóór belastingen van beëindigde activiteiten	538,3	186,1
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	137,4	92,6
Mutaties in werkkapitaal	(130,3)	266,9
Aanpassingen naar kasstromen	192,5	468,9
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.131,5	1.059,9
Ontvangen overige financiële baten	7,6	5,8
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(91,8)	(83,6)
Betaalde belastingen	(148,8)	(33,7)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	<b>898,5</b>	<b>948,4</b>
<b>Kasstroom investeringsactiviteiten</b>		
Investerings in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(172,9)	(277,8)
Desinvesterings van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	2,7	242,9
Ontvangsten uit verkoop van/(investerings in) overige immateriële vaste activa	(65,0)	(41,7)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(378,0)	(387,0)
Desinvesterings van materiële vaste activa en onroerend goed	8,0	31,5
Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa	9,6	(158,8)
Investerings in effecten en deposito's	(2,5)	(6,0)
Desinvesterings in effecten en deposito's	1,9	27,4
Derivaten (afdekking netto-investerings in vreemde valuta)	(2,1)	31,2
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	<b>(598,3)</b>	<b>(538,3)</b>
<b>Kasstroom financieringsactiviteiten</b>		
Toename bankschulden en overige financiële verplichtingen	193,3	1.087,5
Afname bankschulden en overige financiële verplichtingen	(124,5)	(523,7)
Betalingen leaseverplichtingen	(262,6)	(236,7)
Netto toename/(afname) korte termijn financiering	62,8	(461,0)
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	(134,5)	(131,5)
Ingekochte eigen aandelen	1,0	(4,0)
Betaald dividend	(200,4)	-
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	<b>(464,9)</b>	<b>(269,4)</b>
<b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>	<b>(164,7)</b>	<b>140,7</b>
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.426,9	1.558,6
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	155,3	162,9
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	4,7	0,8
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	1.586,9	1.722,3
Netto toename liquide middelen	(164,7)	140,7
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<b>1.422,2</b>	<b>1.863,0</b>
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	127,9	342,5
<b>Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans</b>	<b>1.294,3</b>	<b>1.520,5</b>

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

# Toelichting

---

---

## **Algemeen**

---

---

In dit verslag zijn de geconsolideerde tussentijdse balans per 30 juni 2021, de geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening, het tussentijds geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen en het geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2021 (hierna: de overzichten) opgenomen.

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

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

## Additionele informatie

---

---

### Algemeen

---

---

De tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van HAL Trust omvat eveneens de tussentijdse verkorte halfjaarrekeningen 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 het halfjaarverslag 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 halfjaarrekening heeft. Tevens maakt onderstaande additionele informatie de vergelijking met de halfjaarrekeningen 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
- segmentatie

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

Pro forma geconsolideerde  
tussentijdse balans

Additionele  
informatie

Per 30 juni 2021 en 31 december 2020

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>Geconsolideerd 2021</b>	Effect eliminatie Vopak/Safilo	<b>Pro forma 2021</b>	<b>Pro forma 2020</b>
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	5.238,8	(4.010,1)	1.228,7	1.188,8
Leaserechten	981,3	(668,5)	312,8	320,5
Onroerendgoedportefeuille	69,7	-	69,7	42,0
Immateriële vaste activa	1.498,4	(433,7)	1.064,7	853,2
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.666,9	50,4	3.717,3	3.676,0
Overige financiële activa	193,3	(24,7)	168,6	167,6
Derivaten	19,6	(19,6)	-	-
Pensioenen	63,1	-	63,1	41,2
Latente belastingvorderingen	101,6	(72,7)	28,9	21,0
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>11.832,7</u>	<u>(5.178,9)</u>	<u>6.653,8</u>	<u>6.310,3</u>
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	751,1	(195,1)	556,0	519,6
Debiteuren	1.043,8	(338,5)	705,3	566,1
Deposito's en effecten	234,9	-	234,9	175,8
Overige financiële activa	14,9	-	14,9	20,0
Derivaten	4,6	(4,6)	-	0,8
Omzet-gerelateerde activa	100,7	-	100,7	79,3
Overige vlottende activa	426,3	(284,9)	141,4	157,2
Liquide middelen	1.294,3	(129,9)	1.164,4	1.269,7
Activa aangehouden voor verkoop	5.648,9	(37,8)	5.611,1	5.281,4
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>9.519,5</u>	<u>(990,8)</u>	<u>8.528,7</u>	<u>8.069,9</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>21.352,2</u>	<u>(6.169,7)</u>	<u>15.182,5</u>	<u>14.380,2</u>
<b>Eigen vermogen</b>				
Eigen vermogen Aandeelhouders	8.543,5	(49,1)	8.494,4	7.957,3
Aandeel derden	2.787,9	(1.810,7)	977,2	788,7
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<u>11.331,4</u>	<u>(1.859,8)</u>	<u>9.471,6</u>	<u>8.746,0</u>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Latente belastingverplichtingen	400,2	(207,9)	192,3	161,8
Pensioenen	111,4	(57,4)	54,0	58,3
Derivaten	10,2	(2,7)	7,5	10,0
Voorzieningen	92,0	(34,9)	57,1	51,6
Omzet-gerelateerde verplichtingen	20,7	(3,8)	16,9	13,6
Leaseverplichtingen	934,0	(701,5)	232,5	238,7
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.619,2	(1.995,4)	623,8	572,2
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>4.187,7</u>	<u>(3.003,6)</u>	<u>1.184,1</u>	<u>1.106,2</u>
<b>Vlottende passiva</b>				
Voorzieningen	57,6	(37,1)	20,5	14,4
Omzet-gerelateerde verplichtingen	232,7	(38,7)	194,0	141,2
Nog te betalen kosten	589,0	(219,9)	369,1	325,8
Belastingen	86,5	(38,2)	48,3	38,1
Crediteuren	994,6	(393,9)	600,7	529,5
Derivaten	13,0	(11,0)	2,0	0,2
Leaseverplichtingen	112,3	(42,0)	70,3	72,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	868,9	(541,3)	327,6	413,1
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	2.878,5	15,8	2.894,3	2.993,6
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>5.833,1</u>	<u>(1.306,3)</u>	<u>4.526,8</u>	<u>4.528,0</u>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<u>21.352,2</u>	<u>(6.169,7)</u>	<u>15.182,5</u>	<u>14.380,2</u>

# Pro forma geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

Additionele informatie

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>Geconsolideerd 2021</b>	Effect eliminatie Vopak/Safilo	<b>Pro forma 2021</b>	Pro forma 2020
Omzet	<b>3.432,8</b>	(1.097,3)	<b>2.335,5</b>	1.476,1
Inkomsten uit deposito's en effecten	<b>58,3</b>	-	<b>58,3</b>	(60,0)
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	<b>161,5</b>	(49,1)	<b>112,4</b>	31,4
Inkomsten uit overige financiële activa	<b>2,3</b>	1,6	<b>3,9</b>	-
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	<b>1,8</b>	-	<b>1,8</b>	1,5
Overige inkomsten (netto)	<b>(0,3)</b>	-	<b>(0,3)</b>	(3,2)
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>3.656,4</b>	(1.144,8)	<b>2.511,6</b>	1.445,8
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	<b>1.412,2</b>	(161,3)	<b>1.250,9</b>	675,6
Personeelskosten	<b>830,1</b>	(305,9)	<b>524,2</b>	391,3
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	<b>261,1</b>	(199,5)	<b>61,6</b>	62,0
Afschrijving en impairment leaserechten	<b>63,0</b>	(24,6)	<b>38,4</b>	34,4
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	<b>69,6</b>	(38,2)	<b>31,4</b>	71,0
Overige bedrijfskosten	<b>553,8</b>	(263,2)	<b>290,6</b>	256,2
<b>Totaal kosten</b>	<b>3.189,8</b>	(992,7)	<b>2.197,1</b>	1.490,5
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>466,6</b>	(152,1)	<b>314,5</b>	(44,7)
Financiële lasten	<b>(95,5)</b>	77,4	<b>(18,1)</b>	(17,5)
Overige financiële baten	<b>22,5</b>	(16,0)	<b>6,5</b>	3,0
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>	<b>393,6</b>	(90,7)	<b>302,9</b>	(59,2)
Belastingen	<b>(83,4)</b>	35,7	<b>(47,7)</b>	5,6
Nettowinst van voortgezette activiteiten	<b>310,2</b>	(55,0)	<b>255,2</b>	(53,6)
Nettowinst van beëindigde activiteiten	<b>495,2</b>	-	<b>495,2</b>	203,0
<b>Nettowinst</b>	<b>805,4</b>	(55,0)	<b>750,4</b>	149,4
<b>Toerekening resultaat:</b>				
Aandeelhouders van de Vennootschap	<b>599,0</b>	0,3	<b>599,3</b>	89,6
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	<b>206,4</b>	(55,3)	<b>151,1</b>	59,8
	<b>805,4</b>	(55,0)	<b>750,4</b>	149,4
<b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>	<b>85.407</b>	-	<b>85.407</b>	83.393
<b>Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b>				
- gewoon en verwaterd van voortgezette activiteiten	<b>2,85</b>	0,01	<b>2,86</b>	(0,63)
- gewoon en verwaterd van beëindigde activiteiten	<b>4,16</b>	-	<b>4,16</b>	1,68
- gewoon en verwaterd	<b>7,01</b>	0,01	<b>7,02</b>	1,05

# Pro forma geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat

Additionele informatie

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>Pro forma 2021</b>	Pro forma 2020
Nettowinst voor het jaar	<b>750,4</b>	149,4
<b>Overig resultaat</b>		
<b>Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	-	(89,6)
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	<b>37,9</b>	(5,4)
Belastingen op actuariële resultaten	<b>(8,5)</b>	0,9
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	<b>4,2</b>	(5,1)
	<b>33,6</b>	(99,2)
<b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	<b>0,7</b>	(3,3)
Effect van kasstroomhedge-instrumenten	<b>9,7</b>	(2,8)
Belastingen op effect van kasstroomhedge-instrumenten	<b>(2,0)</b>	(0,6)
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	<b>36,4</b>	(59,6)
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	<b>67,4</b>	(94,1)
	<b>112,2</b>	(160,4)
Overige resultaten over de periode, na belastingen	<b>145,8</b>	(259,6)
Totaalresultaat over de periode, na belastingen	<b>896,2</b>	(110,2)
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	<b>734,7</b>	(156,0)
- Aandeel derden	<b>161,5</b>	45,8
	<b>896,2</b>	(110,2)



Pro forma geconsolideerd tussentijds  
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 2020	1,7	7.748,5	210,1	7.960,3	630,3	<b>8.590,6</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	89,6	-	89,6	59,8	<b>149,4</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	(9,4)	(236,2)	(245,6)	(14,0)	<b>(259,6)</b>
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	80,2	(236,2)	(156,0)	45,8	<b>(110,2)</b>
Betaald dividend	-	-	-	-	(11,2)	<b>(11,2)</b>
Effect aan/verkoop aandeel derden*	-	(51,0)	-	(51,0)	(3,2)	<b>(54,2)</b>
Reclassificatie**	-	113,2	(113,2)	-	-	-
Aandelencompensatieplannen	-	4,7	-	4,7	0,4	<b>5,1</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	(4,0)	-	(4,0)	-	<b>(4,0)</b>
Overige	-	(0,2)	-	(0,2)	(0,1)	<b>(0,3)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap	-	62,7	(113,2)	(50,5)	(14,1)	<b>(64,6)</b>
Stand per 30 juni 2020	<u>1,7</u>	<u>7.891,4</u>	<u>(139,3)</u>	<u>7.753,8</u>	<u>662,0</u>	<u><b>8.415,8</b></u>
Stand per 1 januari 2021	1,7	8.193,4	(237,8)	7.957,3	788,7	<b>8.746,0</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	599,3	-	599,3	151,1	<b>750,4</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	31,5	103,9	135,4	10,4	<b>145,8</b>
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	630,8	103,9	734,7	161,5	<b>896,2</b>
Effect aankoop aandeel derden	-	-	-	-	66,3	<b>66,3</b>
Betaald dividend	-	(200,5)	-	(200,5)	(40,2)	<b>(240,7)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	1,0	-	1,0	0,9	<b>1,9</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	1,0	-	1,0	-	<b>1,0</b>
Overige	-	0,9	-	0,9	-	<b>0,9</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap	-	(197,6)	-	(197,6)	27,0	<b>(170,6)</b>
Stand per 30 juni 2021	<u>1,7</u>	<u>8.626,6</u>	<u>(133,9)</u>	<u>8.494,4</u>	<u>977,2</u>	<u><b>9.471,6</b></u>

\* Transacties met derden relateert voor € (51.8) miljoen aan opties aangegaan door Safilo met de minderheidsaandeelhouders van Blenders en Privé Revaux

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

Eigen vermogen voor de aandeelhouders van de Vennootschap volgens de geconsolideerde balans	8.543,5
Eigen vermogen voor de aandeelhouders van de Vennootschap volgens de pro forma gecons. balans	8.494,4
Vershil	<u>49,1</u>

Dit verschil is een gevolg van purchase price accounting aanpassingen als gevolg van de retroactieve toepassing van IFRS 10 met betrekking tot Vopak en Safilo.

# Pro forma geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

Additionele  
informatie

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

	Pro forma 2021	Pro forma 2020
<i>x 1 miljoen euro</i>		
<b>Kasstroom bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettowinst vóór belastingen van voortgezette activiteiten	302,9	(59,2)
Nettowinst vóór belastingen van beëindigde activiteiten	538,3	186,1
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	144,0	102,5
Mutaties in werkkapitaal	(48,6)	209,9
Aanpassingen naar kasstromen	(5,9)	254,5
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	930,7	693,8
Ontvangen overige financiële baten	3,1	3,1
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(40,2)	(32,5)
Betaalde belastingen	(110,3)	(24,0)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	783,3	640,4
<b>Kasstroom investeringsactiviteiten</b>		
Investerings in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(134,7)	(128,3)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	2,7	28,5
Ontvangsten uit verkoop van/(investerings in) overige immateriële vaste activa	(44,1)	(24,8)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(138,2)	(79,6)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	6,0	38,9
Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa	12,2	(243,5)
Investerings in effecten en deposito's	(2,5)	(6,0)
Desinvesteringen in effecten en deposito's	1,9	27,4
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	(296,7)	(387,4)
<b>Kasstroom financieringsactiviteiten</b>		
Toename bankschulden en overige financiële verplichtingen	87,6	618,4
Afname bankschulden en overige financiële verplichtingen	(114,0)	(173,7)
Betalingen leaseverplichtingen	(229,1)	(204,3)
Netto toename/(afname) korte termijn financiering	(129,1)	(436,3)
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	(36,8)	(15,6)
Ingekochte eigen aandelen	1,0	(4,0)
Betaald dividend	(200,4)	-
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	(620,8)	(215,5)
<b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>	(134,2)	37,5
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.269,7	1.399,9
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	155,3	162,9
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	1,5	1,0
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	1.426,5	1.563,8
Netto toename liquide middelen	(134,2)	37,5
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	1.292,3	1.601,3
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	127,9	342,5
<b>Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans</b>	1.164,4	1.258,8

# Toelichting

---

---

## 1. Segmentatie

---

De segmenten van de Venootschap zijn als volgt:

- Optiek-retail
- Niet-beursgenoteerde deelnemingen
- Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen
- Onroerend goed
- Liquiditeitenportefeuille

Het bedrijfsresultaat (in dit overzicht gedefinieerd als winst voor interest, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving van immateriële vaste activa, maar inclusief afschrijving van software), is als volgt samengesteld:

---

	<b>2021</b>	2020
Optiek-retail	<b>464,5</b>	232,6
Niet-beursgenoteerde deelnemingen	<b>216,3</b>	80,2
Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen	<b>98,5</b>	28,1
Onroerend goed	<b>(0,5)</b>	(0,3)
Liquiditeitenportefeuille	<b>58,3</b>	(60,0)
	<b>837,1</b>	280,6
Aansluiting:		
-Beëindigde activiteiten (optiek-retail)	<b>(464,5)</b>	(232,6)
- Afschrijving en impairment van immateriële vaste activa	<b>(31,4)</b>	(71,0)
- Overige	<b>(26,7)</b>	(21,7)
Bedrijfsresultaat in de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening	<b>314,5</b>	(44,7)
Financiële lasten, netto	<b>(11,6)</b>	(14,5)
Nettowinst vóór belasting in de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening	<b>302,9</b>	(59,2)

---

---