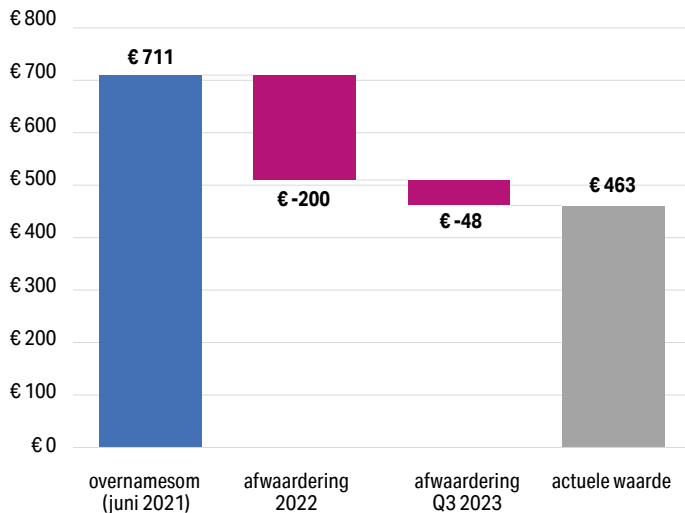


HAL SCHREEF IN RECORDTEMPO AF OP DUIJS COMPUTERACCESSOIRES-BEDRIJF



Bron: rapportages van HAL. Waarde belang Pro Gamers in miljoenen euro's

rekening mee gehouden dat het post-coronatijdperk minder florissant zou worden, maar “de realiteit is dat het resultaat verder is gedaald dan we hadden voorzien”, aldus Van Wiechen.

Bij de derdekwartaalcijfers van 2023 boekte HAL nog eens 48 miljoen euro af op de investering. Bij elkaar gaat het om bijna 250 miljoen euro aan afboekingen. Ook voor HAL een serieus bedrag.

Er waren meer zeperds. Zo nam HAL in het eerste kwartaal van 2022 een belang van ruim 30 procent in Prodrive, dat onder meer elektronica produceert voor ASML en Philips. Uit het jaarverslag valt op te maken dat HAL destijds circa 210 miljoen euro zal hebben betaald voor een belang van ruim 30 procent. Inmiddels is de participatie wat opgeschroefd.

Al in het vierde kwartaal van hetzelfde jaar werd 130 miljoen euro op de investering afgeschreven. Aanleiding voor de tegenvallende resultaten was vooral dat Prodrive niet kon leveren door tekorten aan personeel en inputmaterialen, zo bezwoer Van Wiechen. Aan de vraag zou het niet liggen. Bij de afboeking speelde bovendien mee dat HAL later in het jaar nog een andere

aandeelhouder had uitgekocht en toen een lagere prijs betaalde.

“De resultaten zijn natuurlijk teleurstellend”, zo bevestigde Van Wiechen in de jaarvergadering na een vraag van een aandeelhouder.

STEEDS GROTERE BLACK BOX

Zolang er geleverd wordt, kijken beleggers niet zo kritisch naar de manier waarop bedrijven hun resultaten presenteren. Maar nu de prestaties te wensen over laten, gaat steeds meer schuren dat HAL nauwelijks informatie verstrekt over investeringen. Dat geldt niet zozeer voor de beursgenoteerde belangen. Daar is genoeg informatie over te vinden in de cijfers van die bedrijven zelf.

Maar waar beursgenoteerde belangen tot enkele jaren geleden bijna driekwart van HAL's totale vermogenswaarde uitmaakten, is dit nu nog maar een vijfde. Alleen de belangen in Vopak, SBM Offshore en het Italiaanse optiekbedrijf Safilo zijn nog beursgenoteerd. Die tellen op tot ‘slechts’ circa 2,5 miljard euro.

Een *gamechanger* was de overname van het beursgenoteerde optiekbedrijf GrandVision door EssilorLuxottica, waardoor HAL in één keer zijn miljarden-



belang contant maakte. Die desinvestering leverde HAL ruim zes miljard euro op. Een gedeelte van de opbrengst werd bovendien gebruikt om Boskalis volledig in te lijven, waarmee de baggeraar opeens in de categorie ‘private investering’ viel.

Aan elk van de iets minder dan twintig individuele private investeringen wordt in de jaarverslagen niet meer dan een woord of honderd besteed. Over de financiële resultaten is HAL helemaal kort. Het geeft hooguit een omzet- en winstcijfer – en in enkele gevallen zelfs dat niet.

Beleggers vragen al jarenlang tevergeefs om meer openheid van HAL. Maar nu de blootstelling aan liquide beursgenoteerde bedrijven veel kleiner is geworden, wordt het nog lastiger een waardering op de investeringsmaatschappij te plakken.

HAL zou een voorbeeld kunnen nemen aan andere investeringsmaatschappijen als Sofina en GBL, die juist meer openheid zijn gaan geven. Bij die

BELEGGERS VRAGEN AL JARENLANG TEVERGEEFS OM MEER OPENHEID VAN HAL