

# HAL Trust





Tussentijds verslag Raad van Bestuur HAL Holding N.V. 3

Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening HAL Trust 7



## **Eerste halfjaar:**

**Nettowinst € 210 miljoen (2011: € 305 miljoen)**

**Nettovermogenswaarde stijgt met € 663 miljoen (11%)**

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2012 € 210 miljoen (€ 3,12 per aandeel) in vergelijking met € 305 miljoen (€ 4,52 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar. Deze daling van € 95 miljoen (€ 1,40 per aandeel) was voornamelijk het gevolg van lagere resultaten van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en lagere boekwinsten met betrekking tot de onroerendgoedportefeuille.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen is in het eerste halfjaar 2012 met € 663 miljoen (11%) toegenomen. Na aftrek van het contante gedeelte van het dividend over 2011 (€ 52 miljoen), steeg de nettovermogenswaarde van € 5.976 miljoen per 31 december 2011 (€ 88,83 per aandeel) tot € 6.587 miljoen (€ 94,94 per aandeel) per 30 juni 2012. De voornaamste reden voor deze stijging is de toename van de beurswaarde van Koninklijke Vopak N.V. De nettovermogenswaarde omvat niet het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg eind 2011 € 614 miljoen (€ 9,12 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2011.

Per 24 augustus 2012 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille met € 125 miljoen gestegen sinds 30 juni 2012 (€ 1,80 per aandeel).

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

### **Resultaten**

De omzet over het eerste halfjaar bedroeg € 1.990 miljoen (2011: € 2.013 miljoen). Dit vertegenwoordigt een daling van € 23 miljoen (1,1%). Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen (verkoop van Delta Wines) en wisselkoersveranderingen daalde de omzet met € 6 miljoen (0,3%).

De omzet van de optiekretailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 1.194 miljoen vergeleken met € 1.152 miljoen over dezelfde periode vorig jaar, een stijging van € 42 miljoen (3,6%). Exclusief het effect van acquisities (€ 7 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 3 miljoen) steeg de omzet van de optiekretailondernemingen met € 32 miljoen (2,8%). De vergelijkbare winkelomzet over de eerste zes maanden vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, gebaseerd op constante wisselkoersen, steeg met 0,7%. Het bedrijfsresultaat van de optiekretailondernemingen (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 € 125 miljoen (2011: € 120 miljoen).

De omzet van de overige niet-genoteerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 797 miljoen (2011: € 861 miljoen), een daling van € 64 miljoen (7,4%). Exclusief het effect van acquisities/desinvesteringen (-€ 45 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 18 miljoen) daalde de omzet van de overige niet-genoteerde ondernemingen met € 37 miljoen (4,3%). Deze daling is voornamelijk het



gevolg van lagere verkopen van PontMeyer N.V, Broadview Holding B.V en Koninklijke Ahrend N.V. Het bedrijfsresultaat van de overige 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 € 39 miljoen (2011: € 46 miljoen). Deze daling is voornamelijk het gevolg van een lager bedrijfsresultaat bij AudioNova International B.V. (hoofdzakelijk als gevolg van lagere verkopen in Nederland), Broadview Holding B.V. , PontMeyer N.V. en de verkoop van Delta Wines B.V. in 2011.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen daalden met € 46 miljoen tot € 131 miljoen. Deze daling is voornamelijk het gevolg van het feit dat het resultaat over het eerste halfjaar 2011 van Koninklijke Vopak N.V. een buitengewone bate (na belastingen) omvatte van € 116 miljoen (aandeel HAL: € 56 miljoen).

Inkomsten uit overige financiële activa daalden met € 10 miljoen tot € 7 miljoen. Deze daling is het gevolg van het feit dat de resultaten over 2011 een boekwinst van € 12 miljoen omvatten als gevolg van een gedeeltelijke vervroegde aflossing tegen nominale waarde van obligaties uitgegeven door Safilo Group S.p.A.

Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten daalden met € 42 miljoen tot € 9 miljoen als gevolg van lagere boekwinsten. De boekwinsten bedroegen in 2012 € 6 miljoen (2011: € 50 miljoen).

Lagere financiële lasten hadden een positief effect op de nettowinst vóór belastingen van € 5 miljoen. Daarentegen hadden bijzondere en incidentele lasten een negatief effect van € 18 miljoen. Deze lasten omvatten een reorganisatievoorziening van € 11 miljoen bij Koninklijke Ahrend N.V.

### **Liquiditeitenportefeuille en nettoschuld**

De “corporate” liquiditeitenportefeuille bedroeg eind juni 2012 € 199 miljoen (31 december 2011: € 414 miljoen). De geconsolideerde nettoschuld per 30 juni 2012 (gedefinieerd als korte- en lange termijn bankschuld verminderd met de liquide middelen en deposito’s en effecten) bedroeg € 844 miljoen vergeleken met € 578 miljoen eind 2011. De daling van de “corporate” liquiditeitenportefeuille en de stijging van de geconsolideerde nettoschuld is voornamelijk het gevolg van de acquisities gedurende het eerste halfjaar (€ 220 miljoen) en de betaling van het contante gedeelte van het dividend over 2011 (€ 52 miljoen).

Op 30 juni 2012 bestond de corporate liquiditeitenportefeuille voor 31% uit vastrentende waarden (korte-termijndeposito’s) ten bedrage van € 61 miljoen (31 december 2011: € 317 miljoen) en voor 69% uit aandelen ten bedrage van € 138 miljoen (31 december 2011: € 97 miljoen). Op de corporate liquiditeitenportefeuille werd over het eerste halfjaar van 2012 een rendement behaald van -2% vergeleken met 1,3% over dezelfde periode vorig jaar.

### **Acquisities**

In april heeft HAL haar belang in Safilo Group S.p.A. vergroot van 37,2% naar 42,2%. Dit was het gevolg van een kapitaalsuitbreiding van € 44,3 miljoen door Safilo, volledig onderschreven door HAL. Safilo heeft de kapitaalsuitbreiding aangewend voor de financiering van de acquisitie van Polaroid Eyewear, een onderneming die wereldwijd actief is op het gebied van de productie en distributie van brillen.

Orthopedie Investments Europe B.V., een 100% dochtermaatschappij, vergrootte, eveneens in april, haar belang in Auxilium GmbH van 46,2% naar 52,8%. Auxilium is gevestigd in Essen (Duitsland) en is de



houdstermaatschappij van een aantal Duitse ondernemingen (waaronder Luttermann GmbH) die actief zijn op het gebied van productie en verkoop van medische hulpmiddelen. De pro forma geconsolideerde omzet over 2011 bedroeg ongeveer € 63 miljoen.

In mei werd het belang in InVesting B.V. verhoogd van 59,6% tot 67,9%.

Op 1 juni heeft HAL bekendgemaakt dat overeenstemming was bereikt met Hans Anders Retail Group B.V. over de acquisitie van 100% van de aandelen in Optical Service Group B.V. door Brilmij Groep B.V., een dochteronderneming van GrandVision B.V. (99% HAL). Optical Service Group B.V. exploiteert 89 optiekwinkels in Nederland onder de merknaam “Het Huis” en heeft partnercontracten met 18 onafhankelijke optiekwinkels die eveneens werkzaam zijn onder de merknaam “Het Huis“. De onderneming had over 2011 een omzet van ongeveer € 33 miljoen en heeft ongeveer 350 medewerkers. In Nederland exploiteert Brilmij 277 optiekwinkels onder de merknaam “Pearle” (waarvan 141 franchisevestigingen) en 168 onder de merknaam “Eyewish Groeneveld” (waarvan 27 franchisevestigingen). De transactie is op 31 juli afgerond.

Op 6 juni nam het belang van HAL in Dockwise Ltd. toe van 17,9% tot 31,7%. Deze toename was het gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten en onderwriting van de claim emissie die Dockwise Ltd. op 9 mei 2012 heeft bekendgemaakt. HAL heeft eveneens voor \$ 50 miljoen 9% cumulatief preferente financieringsaandelen in Dockwise Ltd. verworven. De totale additionele investering in Dockwise Ltd. gedurende het eerste halfjaar bedroeg € 151 miljoen.

In mei en juli werden additionele aandelen in PontMeyer N.V. verkregen waardoor het belang toenam van 56,7% tot 67,9%.

## **Risico's**

In het jaarverslag 2011 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: marktwaaarderisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico, acquisitierisico en overige risico's. De beschrijvingen van deze risico's worden geacht in dit verslag bij referentie te zijn opgenomen. Naar de mening van de Vennootschap is de aard van deze risicofactoren niet materieel gewijzigd gedurende het eerste halfjaar 2012 en zullen deze risicofactoren van toepassing blijven voor de tweede helft van het jaar. Daarnaast kan de toegenomen onzekerheid omtrent de financiële stabiliteit in de Eurozone een effect hebben op valuta, krediet- en liquiditeitsrisico's alsmede op de winstgevendheid. In dit verband merken wij op dat de omzet van de gehoor- en optiekretail-ondernemingen in Italië, Portugal, Spanje en Griekenland over het eerste halfjaar 2012 € 105 miljoen bedroeg. Het geïnvesteerde vermogen van deze ondernemingen in deze landen bedroeg eind juni € 190 miljoen.

Wij verwijzen naar de verklaring op pagina 21 van dit bericht.

## **Vooruitzichten**

Aangezien de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde ondernemingen en mogelijke boekwinsten en -verliezen, doen wij geen uitspraak over de verwachte winst over het jaar 2012.



### **Financiële agenda**

Tussentijdse verklaring	15 november 2012
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	24 januari 2013
Publicatie jaarresultaten 2012	27 maart 2013
Aandelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	16 mei 2013

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

28 augustus 2012

HAL Trust  
Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

30 juni 2012

---

## Inhoud

Geconsolideerde tussentijdse balans	8
Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening	9
Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat	10
Geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht eigen vermogen	11
Geconsolideerd tussentijds cashflowoverzicht	12
Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening	13
Overzicht van de belangrijkste deelnemingen	20
Verklaring van de Raad van Bestuur	21

## Geconsolideerde tussentijdse balans

HAL Trust

<i>In miljoenen euro's</i>	<i>Noot</i>	<b>30 juni 2012</b>	31 december 2011
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa:</b>			
Materiële vaste activa	1	<b>851,6</b>	828,7
Onroerendgoedportefeuille	2	<b>91,4</b>	79,9
Immateriële vaste activa	3	<b>1.885,6</b>	1.862,5
Minderheidsdeelnemingen	5	<b>2.105,3</b>	1.781,7
Overige financiële activa	6	<b>159,0</b>	225,1
Latente belastingvorderingen		<b>43,3</b>	46,8
<i>Totaal vaste activa</i>		<b>5.136,2</b>	4.824,7
<b>Vlottende activa:</b>			
Overige vlottende activa		<b>241,2</b>	209,2
Vorraden		<b>391,2</b>	355,4
Debiteuren		<b>367,0</b>	399,3
Deposito's en effecten		<b>137,8</b>	97,2
Overige financiële activa	6	<b>40,0</b>	-
Liquide middelen		<b>246,4</b>	644,7
<i>Totaal vlottende activa</i>		<b>1.423,6</b>	1.705,8
<b>Totaal activa</b>		<b>6.559,8</b>	6.530,5
<b>Eigen vermogen en passiva</b>			
Aandelenkapitaal	7	<b>1,4</b>	1,3
Overige reserves		<b>115,9</b>	91,4
Ingehouden winst		<b>4.036,0</b>	3.877,2
<b>Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders</b>		<b>4.153,3</b>	3.969,9
<b>Aandeel derden</b>		<b>43,6</b>	51,6
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>4.196,9</b>	4.021,5
<b>Langlopende verplichtingen:</b>			
Latente belastingverplichtingen		<b>135,4</b>	138,2
Voorzieningen		<b>34,3</b>	26,1
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	8	<b>1.095,8</b>	1.150,8
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>		<b>1.265,5</b>	1.315,1
<b>Vlottende passiva:</b>			
Voorzieningen		<b>28,9</b>	31,2
Nog te betalen kosten		<b>492,3</b>	490,7
Belastingen		<b>31,2</b>	31,7
Crediteuren		<b>245,6</b>	290,4
Bankiers en overige financiële verplichtingen	9	<b>299,4</b>	349,9
<i>Totaal vlottende passiva</i>		<b>1.097,4</b>	1.193,9
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>		<b>6.559,8</b>	6.530,5

De toelichting op pagina's 13 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.



## Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

In miljoenen euro's	Noot	2012	2011
Omzet	10	1.990,4	2.012,8
Inkomsten uit deposito's en effecten		10,3	8,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen	11	130,5	176,9
Inkomsten uit overige financiële activa	12	6,6	16,9
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	13	9,4	51,5
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>2.147,2</b>	<b>2.266,9</b>
Kosten van grond- en hulpstoffen en mutatie van voorraden		605,4	659,8
Personeelskosten		626,2	604,1
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	1, 2	73,4	70,7
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	3	21,7	21,1
Overige bedrijfskosten		558,1	529,4
<b>Totaal kosten</b>		<b>1.884,8</b>	<b>1.885,1</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>262,4</b>	<b>381,8</b>
Financiële lasten		(27,8)	(32,8)
Overige financiële baten		3,4	6,8
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>		<b>238,0</b>	<b>355,8</b>
Belastingen		(27,8)	(49,2)
<b>Nettowinst voor het halfjaar</b>		<b>210,2</b>	<b>306,6</b>
<b>Toerekening resultaat:</b>			
Aandeelhouders van de Vennootschap		210,4	304,9
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen		(0,2)	1,7
		<b>210,2</b>	<b>306,6</b>
<b>Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)</b>		<b>67.406</b>	<b>65.541</b>
<b>Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het halve jaar</b> (in euro's per aandeel)			
- gewoon en verwaterd		<b>3,12</b>	<b>4,52</b>

De toelichting op pagina's 13 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

---

## Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat HAL Trust

---

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

In miljoenen euro 's

	<b>2012</b>	2011
Nettowinst voor het halfjaar	<b>210,2</b>	306,6
Overige resultaten, na belastingen:		
Wijzigingen in reële waarde activa aangehouden voor verkoop	<b>10,1</b>	(14,7)
Overige	<b>(0,3)</b>	-
Effect van hedge-instrumenten	<b>(17,6)</b>	22,8
Omrekening buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa inclusief aandeel overige resultaten minderheidsbelangen	<b>33,0</b>	(57,5)
Overige resultaten over de verslagperiode, na belastingen	<b>25,2</b>	(49,4)
Totaalresultaat over de verslagperiode, na belastingen	<b>235,4</b>	257,2
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	<b>235,0</b>	257,4
- Aandeel derden	<b>0,4</b>	(0,2)
	<b>235,4</b>	257,2

De toelichting op pagina's 13 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

## Geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht eigen vermogen

HAL Trust

<i>In miljoenen euro's</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehou- den winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 1 januari 2011	1,3	3.444,4	149,4	3.595,1	30,1	<b>3.625,2</b>
Mutaties reserve waarderingsverschillen:						
- effecten	-	-	(1,9)	(1,9)	-	<b>(1,9)</b>
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	-	-	(12,8)	(12,8)	-	<b>(12,8)</b>
Omrekening van buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa inclusief aandeel overige resultaten minderheidsdeelnemingen	-	-	(55,6)	(55,6)	(1,9)	<b>(57,5)</b>
Effect van hedge-instrumenten incl. aandeel minderheidsdeelnemingen	-	-	22,8	22,8	-	<b>22,8</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	304,9	-	304,9	1,7	<b>306,6</b>
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	304,9	(47,5)	257,4	(0,2)	<b>257,2</b>
Investerings, desinvesteringen en overige reclassificaties	-	-	-	-	16,6	<b>16,6</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	(0,4)	-	(0,4)	-	<b>(0,4)</b>
Betaald dividend	-	(59,6)	-	(59,6)	-	<b>(59,6)</b>
Aandeel in wijziging overige reserves minderheidsdeelnemingen	-	-	0,3	0,3	-	<b>0,3</b>
Overige	-	(0,3)	-	(0,3)	-	<b>(0,3)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(60,3)	0,3	(60,0)	16,6	<b>(43,4)</b>
Stand per 30 juni 2011	<u>1,3</u>	<u>3.689,0</u>	<u>102,2</u>	<u>3.792,5</u>	<u>46,5</u>	<b><u>3.839,0</u></b>
Stand per 1 januari 2012	1,3	3.877,2	91,4	3.969,9	51,6	<b>4.021,5</b>
Mutaties reserve waarderingsverschillen:						
- effecten	-	-	(18,5)	(18,5)	-	<b>(18,5)</b>
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	-	-	28,6	28,6	-	<b>28,6</b>
Omrekening van buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa inclusief aandeel overige resultaten minderheidsdeelnemingen	-	-	32,2	32,2	0,8	<b>33,0</b>
Effect van hedge-instrumenten incl. aandeel Minderheidsdeelnemingen	-	-	(17,4)	(17,4)	(0,2)	<b>(17,6)</b>
Overige	-	-	(0,3)	(0,3)	-	<b>(0,3)</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	210,4	-	210,4	(0,2)	<b>210,2</b>
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	210,4	24,6	235,0	0,4	<b>235,4</b>
Investerings, desinvesteringen en overige reclassificaties	-	-	-	-	(8,4)	<b>(8,4)</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	0,7	-	0,7	-	<b>0,7</b>
Betaald dividend	0,1	(52,3)	(0,1)	(52,3)	-	<b>(52,3)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(51,6)	(0,1)	(51,6)	(8,4)	<b>(60,0)</b>
Stand per 30 juni 2012	<u>1,4</u>	<u>4.036,0</u>	<u>115,9</u>	<u>4.153,3</u>	<u>43,6</u>	<b><u>4.196,9</u></b>

De toelichting op pagina's 13 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

## Geconsolideerd tussentijds cashflowoverzicht

HAL Trust

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

In miljoenen euro's	Noot	2012	2011
<b>Cashflow van bedrijfsactiviteiten:</b>			
Nettowinst vóór belastingen		238,0	355,8
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerend goed	1, 2	73,4	70,7
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	3	21,7	21,1
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed		(4,0)	(49,5)
Winst op verkoop overige financiële activa en effecten		(11,4)	(15,0)
Aandeel in resultaat minderheidsdeelnemingen	5, 11	(130,5)	(176,9)
Financiële baten en lasten		24,4	26,0
		<u>211,6</u>	<u>232,2</u>
Dividend van minderheidsdeelnemingen	5	57,7	47,3
Mutaties in werkkapitaal		(72,8)	(44,7)
Overige mutaties in voorzieningen		5,5	17,6
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten		202,0	252,4
Ontvangen overige financiële baten		-	6,8
Betaalde financiële lasten		(23,1)	(28,8)
Betaalde belastingen		(34,8)	(51,5)
<i>Netto-cashflow bedrijfsactiviteiten</i>		<u>144,1</u>	<u>178,9</u>
<b>Cashflow van investeringsactiviteiten</b>			
Investeringsactiviteiten in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen		(180,3)	(55,1)
Investeringsactiviteiten in overige immateriële vaste activa	3	(9,0)	(13,0)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa en onroerend goed	1, 2	(101,1)	(84,4)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen	5	8,9	1,8
Overige financiële activa		(33,2)	42,9
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed		14,1	75,6
Effecten en deposito's, netto		(42,9)	(266,4)
Aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen		(5,7)	-
Effect van hedge-instrumenten		-	18,8
<i>Netto-cashflow investeringsactiviteiten</i>		<u>(349,2)</u>	<u>(279,8)</u>
<b>Cashflow van financieringsactiviteiten</b>			
Toename (afname) bankschulden en overige financiële verplichtingen		(65,2)	(330,7)
Toename (afname) langlopende schulden en overige financiële verplichtingen		(76,8)	510,0
Ingekochte eigen aandelen		0,7	(0,4)
Betaald dividend		(52,3)	(59,6)
<i>Netto-cashflow financieringsactiviteiten</i>		<u>(193,6)</u>	<u>119,3</u>
<b>Netto toename (afname) liquide middelen</b>		<u>(398,7)</u>	<u>18,4</u>
Liquide middelen aan het begin van de periode		644,7	144,7
Valutaomrekeningsverschillen op de openingsstand		0,4	(0,6)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valutaomrekening		645,1	144,1
Netto toename (afname) liquide middelen		(398,7)	18,4
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>		<u>246,4</u>	<u>162,5</u>

De toelichting op pagina's 13 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

---

## Toelichting op de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

---

### Algemeen

---

#### Rapportage-eenheid

De in dit verslag opgenomen tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening 2012 betreft die van HAL Trust (“de Trust”), opgericht in 1977 op Bermuda, en haar dochterondernemingen, belangen in minderheidsdeelnemingen en joint ventures. De aandelen HAL Trust zijn genoteerd en worden verhandeld aan NYSE Euronext in Amsterdam. De activa van de Trust bestaan uitsluitend uit alle uitstaande aandelen van HAL Holding N.V. (“de Vennootschap”), gevestigd op Curaçao. De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening is niet door een externe accountant gecontroleerd of beperkt beoordeeld.

De strategie van de Vennootschap is erop gericht om significante belangen in ondernemingen te verwerven en te houden met als doel vergroting van de aandeelhouderswaarde op langere termijn. Bij 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 investeert HAL in onroerend goed. De onroerendgoedactiviteiten zijn uitsluitend gericht op projecten in Seattle (Washington) en omgeving. Het gaat hierbij vooral om de ontwikkeling en exploitatie van wooncomplexen en kantoorpanden.

#### Gehanteerde grondslagen

##### *Overeenstemmingsverklaring*

De tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening voor het halfjaar geëindigd op 30 juni 2012 is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34, ‘Interim financial reporting’ en is vastgesteld op 28 augustus 2012. Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening bevat niet alle informatie en toelichtingen zoals vereist voor een jaarrekening en moet derhalve worden gelezen in samenhang met de jaarrekening 2011 die in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard door de Europese Unie, is opgesteld. De kolommen 30 juni 2012 en 2011 in de toelichting hebben betrekking op de zesmaandsperioden eindigend op die datum. De

kolom 31 december 2011 heeft betrekking op de twaalfmaandsperiode eindigend op die datum.

Gezien de aard van de activiteiten van de Vennootschap kunnen investeringen en desinvesteringen een significant effect hebben op de nettowinst. De resultaten over het eerste halfjaar hoeven dus niet representatief te zijn voor het jaar 2012 als geheel.

##### *Schattingen*

Het opmaken van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening brengt met zich mee dat het management gebruik maakt van schattingen, beoordelingen en veronderstellingen die een effect hebben op de toepassing van waarderinggrondslagen, de waardering van activa en passiva en de toelichting op “contingent” activa en passiva per de datum van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening alsmede op de posten in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiode. Hoewel deze schattingen gemaakt zijn naar het beste weten van het management, kunnen de uiteindelijke resultaten afwijken van deze schattingen. De mogelijkheid bestaat derhalve dat in toekomstige perioden de resultaten afwijken van de veronderstellingen en schattingen, hetgeen invloed kan hebben op de boekwaarde van de desbetreffende activa of passiva. Bij de opstelling van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening heeft het management gebruik gemaakt van dezelfde belangrijke schattingen, overwegingen en beoordelingen, alsmede factoren die hier een invloed op hebben, als bij de opstelling van de jaarrekening 2011.

#### Belangrijkste waarderinggrondslagen

De toegepaste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling met betrekking tot de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening zijn consistent met die toegepast in de jaarrekening 2011, met uitzondering van:

(i) Belastingen

Belastingen zijn berekend op basis van het verwachte tarief voor het gehele jaar. Het gewogen gemiddelde belastingtarief voor 2011 was 27,2% (eerste halfjaar 2012 26,8%).

(ii) Impairment van goodwill en immateriële vaste activa

De jaarlijkse impairment tests met betrekking tot goodwill en immateriële vaste activa met een oneindige levensduur worden in het vierde kwartaal van elk jaar uitgevoerd.

## 1. Materiële vaste activa

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Boekwaarde per		
1 januari	828,7	747,7
Investerings	84,9	193,6
Consolidaties	6,8	8,1
Reclassificatie	-	33,7
Desinvesteringen	(4,4)	(14,9)
Afschrijvingen	(72,1)	(140,3)
Valutaomrekenings- verschillen	7,7	0,8
	<u>851,6</u>	<u>828,7</u>

## 2. Onroerendgoedportefeuille

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Boekwaarde per		
1 januari	79,9	96,0
Investerings	16,2	12,8
Desinvesteringen	(5,7)	(27,0)
Afschrijvingen	(1,3)	(2,7)
Valutaomrekenings- verschillen	2,3	0,8
	<u>91,4</u>	<u>79,9</u>

In maart werd een perceel land bestemd voor projectontwikkeling verkocht voor \$ 16 miljoen (€ 13 miljoen). Dit resulteerde in een boekwinst na belastingen van € 4 miljoen.

## 3. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bestaan uit :

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Goodwill	1.324,4	1.304,6
Overige immateriële vaste activa	561,2	557,9
	<u>1.885,6</u>	<u>1.862,5</u>

Her verloop van de goodwill is als volgt:

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Boekwaarde per		
1 januari	1.304,6	1.284,5
Investerings	18,4	74,1
Desinvesteringen	(3,7)	(28,2)
Reclassificatie i.v.m. purchase-price accounting	(3,7)	1,8
Impairment	(0,5)	(20,7)
Valutaomrekenings- verschillen	9,3	(6,9)
	<u>1.324,4</u>	<u>1.304,6</u>

De reclassificatie in verband met purchase-price accounting (€ 3,7 miljoen) betreft een wijziging met betrekking tot uitgestelde betalingen inzake een acquisitie vóór de effectieve datum van IFRS 3R.

De Vennootschap bepaalt aan het eind van elke rapportageperiode of er objectief bewijs is dat een immaterieel actief of een groep van immateriële activa onderhevig is aan een permanente waardedaling. Jaarlijks worden per 30 september tests ter bepaling van permanente waardedalingen uitgevoerd.

Het verloop van de overige immateriële vaste activa is als volgt:

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Boekwaarde per		
1 januari	557,9	541,3
Investerings	9,0	19,2
Consolidatie	17,8	40,2
Reclassificatie i.v.m. purchase-price accounting	-	(3,8)
Desinvesteringen	(3,7)	-
Reclassificatie	-	5,3
Afschrijvingen en impairment	(21,2)	(42,8)
Valuta- omrekenings- verschillen	1,4	(1,5)
	<u>561,2</u>	<u>557,9</u>

---

#### 4. Acquisities

---

Gedurende het eerste halfjaar 2012 verkreeg GrandVision B.V., een dochtermaatschappij van de Vennootschap, verschillende optiekwinkels in West-Europa.

Details kunnen als volgt worden weergegeven:

Aankoopprijs	7,3
Verkregen negatieve nettovermogenswaarde	<u>0,9</u>
Goodwill	<u><u>8,2</u></u>

Samenstelling van de verkregen nettovermogenswaarde:

Materiële vaste activa	2,6
Sleutelgeld	3,2
Overige immateriële vaste activa	3,4
Netto-werkkapitaal	(4,4)
Latente belastingen	(0,4)
Kortlopende schulden	(5,3)

Verkregen nettovermogenswaarde (0,9)

Deze acquisities droegen over het eerste halfjaar 2012 voor € 4,7 miljoen bij aan de omzet en voor € 0,6 miljoen aan het bedrijfsresultaat. De omzet over het gehele eerste halfjaar bedroeg € 9 miljoen en het bedrijfsresultaat € 1 miljoen. De betaalde goodwill heeft betrekking op de verwerving van extra marktaandeel, dat zal bijdragen tot de verwezenlijking van schaalvoordelen, voorziene synergie en verwachte groei.

De initiële verwerking van de acquisitie is voorlopig ten aanzien van immateriële vaste activa, voorzieningen en waardering van voorraden.

In april verhoogde Orthopedie Investments Europe B.V., een dochtermaatschappij van de Vennootschap, haar belang in Auxilium GmbH gevestigd in Essen, (Duitsland) van 46,2% naar 52,8%. Deze onderneming is actief op het gebied van productie en verkoop van medische hulpmiddelen. Auxilium is met ingang van 1 mei 2012 geconsolideerd.

Details kunnen als volgt worden weergegeven:

Aankoopprijs	0,2
Reële waarde minderheidsbelang	1,0
Verkregen negatieve nettovermogenswaarde	<u>3,1</u>
Goodwill	<u><u>4,3</u></u>

Samenstelling van de verkregen nettovermogenswaarde:

Materiële vaste activa	4,8
Handelsmerken	12,2
Netto-werkkapitaal	10,8
Liquide middelen	0,3
Kortlopende schulden	(2,1)
Langlopende schulden	(26,2)
Latente belastingen	(4,2)
Overige langlopende verplichtingen	(1,5)
Aandeel derden	<u>2,8</u>
Verkregen nettovermogenswaarde	<u><u>(3,1)</u></u>

Deze acquisitie droeg over het eerste halfjaar 2012 voor € 10,7 miljoen bij aan de omzet en voor € 0,5 miljoen aan het bedrijfsresultaat. De omzet over het eerste halfjaar van deze acquisitie bedroeg € 31 miljoen en het bedrijfsresultaat € 1,1 miljoen.

De betaalde goodwill heeft betrekking op de verwerving van extra marktaandeel, dat zal bijdragen tot de verwezenlijking van schaalvoordelen, voorziene synergie en verwachte groei.

De initiële verwerking van deze acquisitie is voorlopig ten aanzien van immateriële vaste activa, voorzieningen en waardering van voorraden.

De Vennootschap verkreeg eveneens winkels op het gebied van verkoop van hoortoestellen, voornamelijk in Frankrijk, voor € 5,7 miljoen. Deze droegen over het eerste halfjaar 2012 € 0,5 miljoen bij aan de omzet en € 0 miljoen aan het bedrijfsresultaat. De omzet over het eerste halfjaar 2012 bedroeg € 3,6 miljoen en het bedrijfsresultaat € 0,5 miljoen.

De betaalde goodwill (€ 5,9 miljoen) heeft betrekking op de verwerving van extra marktaandeel, dat zal bijdragen tot de verwezenlijking van schaalvoordelen, voorziene synergie en verwachte groei.

De initiële verwerking van deze acquisitie is voorlopig ten aanzien van immateriële vaste activa, voorzieningen en waardering van voorraden

Totaal acquisities

Aankoopprijs	13,2
Reële waarde minderheidsbelang en overige	1,1
Verkregen negatieve nettovermogenswaarde	4,1
Goodwill	<u>18,4</u>

## 5. Minderheidsdeelnemingen

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Boekwaarde per		
1 januari	<b>1.781,7</b>	1.527,0
Investerings	<b>177,7</b>	40,2
Desinvesteringen	<b>(8,9)</b>	(5,0)
Resultaat	<b>130,5</b>	295,9
Dividend	<b>(57,7)</b>	(53,6)
Wijzigingen		
Waarderingsverschillen	<b>1,3</b>	(3,7)
Reclassificatie	<b>78,7</b>	(17,9)
Valutaomrekeningsverschillen en effect of financiële instrumenten	<b>2,0</b>	(1,2)
	<u><b>2.105,3</b></u>	<u>1.781,7</u>

In april is het belang in Safilo Group S.p.A. verhoogd van 37,2% naar 42,2%. Dit was het gevolg van een kapitaalsuitbreiding van € 44,3 miljoen door Safilo, volledig onderschreven door HAL.

Op 6 juni 2012 nam het belang van HAL in Dockwise Ltd. toe van 17,9% tot 31,7%. Deze toename was het gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten en onderwriting van een claimemissie van Dockwise Ltd. Hiermee was een bedrag van € 112,4 miljoen gemoeid.

Het bestaande 17,9%- belang in Dockwise Ltd. werd derhalve gereclassificeerd van Overige financiële activa naar Minderheidsdeelnemingen voor € 81,7 miljoen (vertegenwoordigend de historische kostprijs van het 17,9%- belang). Met ingang van 6 juni 2012 wordt het belang in Dockwise Ltd. volgens de

vermogensmutatiemethode verantwoord. Het eerder gehouden belang van 17,9% is tegen historische kostprijs opgenomen en niet tegen reële waarde.

De beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen zijn per 30 juni 2012 gewaardeerd op basis van publiekelijk beschikbare informatie die niet door een externe accountant is gecontroleerd.

## 6. Overige financiële activa

De specificatie is als volgt:

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Beursgenoteerde aandelen en vastrentende waarden	<b>69,8</b>	124,1
Leningen aan minderheidsdeelnemingen	<b>45,7</b>	12,6
Overige leningen	<b>34,2</b>	39,1
Aangekochte schuldvorderingen	<b>17,0</b>	18,6
Overige	<u><b>32,3</b></u>	<u>30,7</u>
	<u><b>199,0</b></u>	<u>225,1</u>
Kortlopend	<b>40,0</b>	-
Langlopend	<u><b>159,0</b></u>	<u>225,1</u>
	<u><b>199,0</b></u>	<u>225,1</u>

De samenstelling van de investeringen in beursgenoteerde aandelen en vastrentende waarden luidt als volgt:

	30 juni 2012	31 dec. 2011
9 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> % Senior Notes uitgegeven door Safilo Group per 2013	<b>69,8</b>	68,7
Aandelenbelang in Dockwise Ltd.	-	55,4
	<u><b>69,8</b></u>	<u>124,1</u>

Verwezen wordt naar noot 5 voor details inzake de reclassificatie van het belang in Dockwise Ltd. naar Minderheidsdeelnemingen. De Vennoetschap verkreeg 25.000 9% cumulatief preferente financieringsaandelen in Dockwise Ltd. voor \$ 50 miljoen (€ 40 miljoen). Deze zijn als kortlopend in het bovenstaande overzicht opgenomen.



## 7. Aandelenkapitaal

Het uitstaande aandelenkapitaal op 30 juni 2012 bestaat uit 69.462.906 aandelen, waarvan 76.015 aandelen worden gehouden door de Vennootschap als "treasury stock".

Het verloop is als volgt:

	Aandelen- kapitaal	In- gekochte eigen aandelen
<i>aantal x 1.000</i>		
1 januari 2011	65.480,6	92,2
Verkoop ingekochte eigen aandelen	-	(16,6)
Aankoop eigen aandelen	-	50,0
Overige	-	(50,0)
Stockdividend	1.878,2	1,6
30 juni 2011	67.358,8	77,2
1 januari 2012	67.358,8	81,2
Verkoop ingekochte eigen aandelen	-	(11,1)
Aankoop eigen aandelen	-	2,6
Stockdividend	2.104,1	3,3
30 juni 2012	69.462,9	76,0
Geplaatst aantal aandelen		69.386,9
Nominale waarde (HAL Holding N.V.)		0,02
Aandelenkapitaal		1,4

Een dividend over 2011 van € 229 miljoen (exclusief dividend op ingekochte eigen aandelen) ofwel € 3,40 per aandeel is betaald op 19 juni 2012 (2011: € 245,2 miljoen ofwel € 3,75 per aandeel), waarvan € 52,3 miljoen in contanten en € 176,7 miljoen in aandelen. Aandeelhouders vertegenwoordigend 77,2% van het geplaatste aandelenkapitaal, hebben hun dividend laten uitkeren in aandelen. Deze aandeelhouders kregen 1 nieuw aandeel voor iedere 24,7 aandelen die zij reeds in bezit hadden. De berekening van de winst per aandeel over 2011 is aangepast teneinde rekening te houden met dit stockdividend (in overeenstemming met IAS 33.64).

De omwisselverhouding is bepaald op basis van de naar omzet gewogen gemiddelde beurskoers van HAL Trust-aandelen op NYSE Euronext te Amsterdam gedurende de periode 23 mei 2012 tot en met 12 juni 2012. Dientengevolge zijn er 2.104.069 aandelen uitgegeven op 19 juni 2012.

## 8. Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Langlopende schulden	930,1	987,2
Overige financiële verplichtingen	165,7	163,6
	<u>1.095,8</u>	<u>1.150,8</u>

De overige financiële verplichtingen bestaan uit het langlopende gedeelte van de verplichting tot het verwerven van vermogensbestanddelen in bepaalde groepsmaatschappijen van het management van deze groepsmaatschappijen (€ 43,7 miljoen) alsmede financiële verplichtingen aan voormalige eigenaren van verworven ondernemingen die in de komende jaren betaalbaar zijn (earn-out en uitgestelde/latente betalingen) voor een bedrag van € 122 miljoen.

## 9. Bankiers en overige financiële verplichtingen

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Bankiers	297,8	332,5
Overige financiële verplichtingen	1,6	17,4
	<u>299,4</u>	<u>349,9</u>

De overige financiële verplichtingen bestaan uit het kortlopende gedeelte van financiële verplichtingen aan voormalige eigenaren van verworven ondernemingen (earn-out en uitgestelde/latente betalingen) voor een bedrag van € 1,6 miljoen.

## 10. Omzet

	30 juni 2012	30 juni 2011
Omzet van goederen	1.821,7	1.848,2
Omzet van diensten	131,7	127,6
Franchisefees	37,0	37,0
	<u>1.990,4</u>	<u>2.012,8</u>

## 11. Resultaten minderheidsdeelnemingen

	30 juni 2012	30 juni 2011
Aandeel in resultaat	130,5	170,6
Herwaardering	-	6,3
	<u>130,5</u>	<u>176,9</u>

## 12. Inkomsten uit overige financiële activa

	30 juni 2012	30 juni 2011
Rentebaten	6,6	5,2
Boekwinsten (verliezen)	-	11,7
	<u>6,6</u>	<u>16,9</u>

## 13. Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten

	30 juni 2012	30 juni 2011
Boekwinsten	6,2	49,5
Netto-huuropbrengsten	4,3	4,2
Exploitatielasten	(1,1)	(2,2)
	<u>9,4</u>	<u>51,5</u>

In maart werd een perceel land bestemd voor projectontwikkeling verkocht voor \$ 16 miljoen (€ 13 miljoen). Dit resulteerde in een boekwinst vóór belastingen van € 6 miljoen.

## Segmentatie

De segmenten van de Vennootschap zijn als volgt:

- Optiekretail
- Overige niet-genoteerde belangen
- Genoteerde minderheidsbelangen
- 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:

	30 juni 2012	30 juni 2011
Optiekretail	125,4	120,3
Overige niet-genoteerde belangen	38,9	45,7
Genoteerde minderheidsbelangen	123,7	178,9
Onroerend goed	7,6	48,8
Liquiditeitenportefeuille	7,9	3,2
	<u>303,5</u>	<u>396,9</u>
Aansluiting:		
- Afschrijving immateriële activa	(21,7)	(21,1)
- Rentebaten groepsmaatschappijen	2,7	5,5
- Overige	(22,1)	0,5
Bedrijfsresultaat volgens winst-en-verliesrekening	262,4	381,8
Rentelasten, netto	(24,4)	(26,0)
Nettowinst vóór belastingen	<u>238,0</u>	<u>355,8</u>

De post "Overige" omvat voornamelijk bijzondere en incidentele baten en lasten, waaronder een reorganisatievoorziening van € 11 miljoen bij Koninklijke Ahrend N.V., alsmede corporate overhead. In 2011 is een herwaarderingswinst van € 6,3 miljoen met betrekking tot een minderheidsbelang opgenomen.

De verdeling van de netto-omzet per segment is als volgt:

	30 juni 2012	30 juni 2011
Optiek-retailinvesteringen	1.193,7	1.152,3
Overige niet-genoteerde belangen	796,7	860,5
	<u>1.990,4</u>	<u>2.012,8</u>

De verdeling van de activa per segment is als volgt:

	30 juni 2012	31 dec. 2011
Optiekretail	<b>2.264,6</b>	2.309,0
Overige niet-genoteerde belangen	<b>1.946,5</b>	1.958,7
Genoteerde minderheidsdeelnemingen	<b>2.023,4</b>	1.730,0
Onroerend goed	<b>97,6</b>	86,9
Liquiditeitenportefeuille	<b>199,2</b>	414,0
Aansluiting	<b>28,5</b>	31,9
	<b><u>6.559,8</u></b>	<u>6.530,5</u>

De post aansluiting betreft voornamelijk latente belastingen en leningen.

De toename in het segment genoteerde minderheidsbelangen is het gevolg van acquisities gedurende het eerste halfjaar 2012 (zie noot 5) en het resultaat over de eerste zes maanden

De liquiditeitenportefeuille daalde als gevolg van de acquisities gedurende het eerste halfjaar 2012 alsmede de betaling van het contante gedeelte van het dividend over 2011.

---

### Transacties met gelieerde partijen

---

Gedurende het eerste halfjaar 2012 heeft de Vennootschap voor € 29,3 miljoen (2011: € 20,6 miljoen) goederen gekocht van vennootschappen gecontroleerd door Safilo Group S.p.A, een 42,2 %- minderheidsbelang. Eind juni 2012 had de Vennootschap schulden aan Safilo Group S.p.A. voor een bedrag van € 14,6 miljoen (2011: € 10,9 miljoen) uit hoofde van goederenleveranties in verband met de normale bedrijfsuitoefening. Daarnaast is de Vennootschap eigenaar van 95/8% Senior Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. met een nominale waarde van € 68,3 miljoen (zie Noot 6).

In het eerste halfjaar verkreeg de Vennootschap voor \$ 50 miljoen (€ 40 miljoen) 25.000 9% cumulatief preferente financieringsaandelen in Dockwise Ltd.

Transacties met groepsmaatschappijen werden in de consolidatie geëlimineerd. Transacties met leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen betreffen uitsluitend reguliere compensatie.

Gedurende het eerste halfjaar waren er geen andere materiële transacties met verbonden partijen die redelijkerwijs op enige beslissing van de gebruikers van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van invloed zouden kunnen zijn.

# Overzicht van de belangrijkste deelnemingen

per 30 juni 2012

(Deelnemingspercentage 100, tenzij anders vermeld)

---

<b>Geconsolideerd:</b>	<b>Belang</b>	
HAL Holding N.V., Curaçao		
HAL International N.V., Curaçao		
HAL International Investments N.V., Curaçao		
HAL Investments N.V., Curaçao		
HAL Real Estate Investments Inc., Seattle		
HAL Investments B.V., Rotterdam		
Coral Shipping Holding B.V., Rotterdam		
Mercurius Groep Holding B.V., Zaandam		
Orthopedie Investments Europe B.V., Haarlem		
GrandVision B.V., Schiphol	99,2%	
Koninklijke Ahrend N.V., Amsterdam	99,0%	
Broadview Holding B.V., 's-Hertogenbosch	97,4%	
Intersafe Trust B.V., Dordrecht	97,4%	
FD Mediagroep B.V., Amsterdam	96,8%	
Atasun Optik A.S., Istanbul	95,0%	
AudioNova International B.V., Rotterdam	95,0%	
Sports Timing Holding B.V., Haarlem	95,0%	
Shanghai Red Star Optical Co. Ltd., Shanghai	78,0%	
Flight Simulation Company B.V., Schiphol	70,0%	
InVesting B.V., Hilversum	67,9%	
Anthony Veder Group N.V., Curaçao	64,2%	
PontMeyer N.V., Zaandam	61,7%	
<b>Minderheidsdeelnemingen</b>		
<i>Beursgenoteerd</i>	<b>Belang</b>	<b>Beurs</b>
Koninklijke Vopak N.V. (gewone aandelen)	48,2%	Amsterdam
Safilo Group S.p.A.	42,2%	Milaan
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	33,9%	Amsterdam
Dockwise Ltd. (gewone aandelen)	31,7%	Oslo/ Amsterdam
<i>Overige</i>		
Gispem Group B.V.	49,0%	
N.V. Nationale Borg-Maatschappij	46,7%	
Atlas Services Group Holding B.V.	45,0%	
Visilab S.A.	30,2%	
Navis Capital Partners Ltd.	25,0%	
Grupo Óptico Lux	25,0%	

---

## Verklaring van de Raad van Bestuur

De administratieve organisatie en de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot de strategie van de onderneming, haar implementatie, de financiële rapportage en compliance zijn erop 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. Hierover wordt regelmatig aan de Raad van Commissarissen gerapporteerd.

De ondernemingen waarin HAL heeft geïnvesteerd verschillen in soort activiteit, omvang, cultuur, geografische spreiding en ontwikkelingsfase. Zij worden ieder afzonderlijk geconfronteerd met voor hen specifieke risico's op strategisch, operationeel en financieel gebied alsmede met betrekking tot (fiscale) wet- en regelgeving. Om deze reden is ervoor gekozen de deelnemingen niet centraal aan te sturen en geen centraal risicomangement systeem te ontwikkelen. Elke deelneming beschikt over een eigen financieringsstructuur en een eigen verantwoordelijkheid ten aanzien van het afwegen en beheersen van haar eigen risico's. De deelnemingen hebben in het algemeen een raad van commissarissen waarin niet aan HAL gelieerde personen de meerderheid vormen. Deze corporate-governancestructuur 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 (implementatie van de) strategie van HAL, waar in het bericht over het eerste halfjaar 2012 naar is verwezen en die nader zijn toegelicht in het jaarverslag over 2011, 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.

Het is de doelstelling van HAL, binnen de context van de inherente beperkingen van de decentrale managementbenadering zoals hierboven beschreven, dat de financiële verslaggeving, zowel voor interne als externe doeleinden, compleet, accuraat, valide en tijdig is. Financiële verslaggevingrisico's kunnen worden gedefinieerd als gebeurtenissen die HAL beletten haar doelstelling betreffende financiële verslaggeving te bereiken.

Gebaseerd op het bovenstaande en rekening houdend met de inherente beperkingen zoals hierboven beschreven, verklaren wij dat, voor zover ons bekend, de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2012, opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Interim Financial Reporting", een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag van de Raad van Bestuur een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

M. van der Vorm (*voorzitter*)

M.F. Groot

28 augustus 2012