

HAL Trust





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

Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening HAL Trust 7



Eerste halfjaar: nettowinst €339 miljoen (2014: €278 miljoen)

nettovermogenswaarde stijgt met €4.980 miljoen

De nettowinst van HAL Holding N.V. toerekenbaar aan de aandeelhouders bedroeg over de eerste zes maanden van 2015 €339 miljoen (€4,57 per aandeel) in vergelijking met €278 miljoen (€3,74 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar, een stijging van €61 miljoen (€0,83 per aandeel).

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 2015 met €4.980 miljoen gestegen. Deze stijging is voor €4.217 miljoen het gevolg van de beursnotering van GrandVision aan Euronext Amsterdam op 6 februari 2015. De waarde van het belang van HAL in GrandVision gebaseerd op de IPO prijs bedroeg €5.016 miljoen. De boekwaarde bedroeg eind 2014 €799 miljoen.

Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2014 (€21 miljoen) en de inkoop van eigen aandelen (€2 miljoen) steeg de nettovermogenswaarde van €7.678 miljoen (€103,71 per aandeel) per 31 december 2014 tot €12.635 miljoen (€165,67 per aandeel) per 30 juni 2015.

Per 21 augustus 2015 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met €260 miljoen gedaald sinds 30 juni 2015 (€3,41 per aandeel).

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

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.) €5,4 miljard vergeleken met €5,2 miljard eind 2014. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van een hogere aandelenkoers van Koninklijke Vopak N.V.

De resultaten van beursgenoteerde minderheidsbelangen volgens de segmentatie in de sectie additionele informatie (in het Engelstalig verslag) bedroegen €174 miljoen (2014: €156 miljoen). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van hogere resultaten van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Optiek retail

De omzet bedroeg over het eerste halfjaar €1.611 miljoen (2014: €1.406 miljoen). Dit vertegenwoordigt een toename van €205 miljoen (14,6%). Exclusief het positieve effect van acquisities (€87 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€20 miljoen), steeg de omzet met €98 miljoen (6,9%).

In het eerste halfjaar steeg de vergelijkbare winkelomzet, gebaseerd op constante wisselkoersen, met 5,4% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar (2014: 3,9%). Het bedrijfsresultaat (gedefinieerd als de 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 €199 miljoen (2014: €170 miljoen). Het positieve effect van wisselkoersveranderingen en acquisities op het bedrijfsresultaat was €8,5 miljoen.

Eind juni 2015 bedroeg de beurswaarde van het 76,72% belang van HAL in GrandVision €4,3 miljard.



Niet-genoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-genoteerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar €909 miljoen (2014: €812 miljoen). Dit vertegenwoordigt een stijging van €97 miljoen (11,9%). Exclusief het positieve effect van wisselkoersveranderingen (€21 miljoen) en acquisities (€38 miljoen) steeg de omzet van de overige niet-genoteerde deelnemingen met €38 miljoen (4,7%). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van hogere verkopen van PontMeyer N.V. en Koninklijke Ahrend N.V.

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 €75 miljoen (2014: €50 miljoen). Wisselkoersveranderingen en acquisities hadden een positief effect op het bedrijfsresultaat van €7 miljoen. Het restant van de stijging is voornamelijk het gevolg van een hoger bedrijfsresultaat bij Anthony Veder Group N.V., InVesting B.V. en PontMeyer N.V.

Liquiditeitenportefeuille en nettoschuld

De corporate liquiditeitenportefeuille bedroeg eind juni 2015 €1,875 miljoen (31 december 2014: €747 miljoen). De geconsolideerde netto kaspositie (exclusief de nettoschuld van Koninklijke Vopak N.V. en Safilo Group S.p.A.) volgens de pro forma geconsolideerde balans per 30 juni 2015 op pagina 15 (gedefinieerd als korte- en lange- termijn bankschuld verminderd met de liquide middelen en deposito's en effecten) bedroeg €474 miljoen vergeleken met een netto schuld van €602 miljoen eind 2014. Deze verbetering van €1.076 miljoen is vrijwel uitsluitend het gevolg van de netto opbrengst van de IPO van GrandVision (€1.086 miljoen).

Op 30 juni 2015 bestond de corporate liquiditeitenportefeuille voor 93% uit korte-termijndeposito's en vastrentende waarden ten bedrage van €1.748 miljoen (31 december 2014: €633 miljoen) en voor 7% uit aandelen ten bedrage van €127 miljoen (31 december 2014: €114 miljoen). Op de corporate liquiditeitenportefeuille werd over het eerste halfjaar van 2015 een rendement behaald van 0,2% vergeleken met 1,6% over dezelfde periode vorig jaar.

Beursintroductie GrandVision

Op 6 februari 2015 ging op Euronext Amsterdam de handel in aandelen GrandVision van start als gevolg van een herplaatsing door HAL van 21,9% van de uitstaande aandelen van de onderneming. De aanbodingsprijs van €20,00 per aandeel kwam overeen met een waardering van het eigen vermogen van GrandVision van €5,1 miljard en een netto opbrengst voor HAL van €1.086 miljoen. Eind 2014 bedroeg de boekwaarde van het belang in GrandVision €799 miljoen. Na de beursintroductie bedraagt het belang van HAL in GrandVision 76,72%. Zoals eerder bekendgemaakt is op deze transactie geen boekwinst via de winst-en-verliesrekening opgenomen aangezien, in overeenstemming met IFRS, het resultaat (ongeveer €900 miljoen) via het eigen vermogen is verantwoord.



Acquisities en desinvesteringen overige niet-genoteerde ondernemingen

In januari verkreeg Auxilium GmbH, waarin Orthopedie Investments Europe B.V. een belang van 54% heeft, Reha Aktiv 2000, een Duitse onderneming in de gezondheidszorg die medische hulpmiddelen produceert en distribueert. De onderneming heeft een jaaromzet van ongeveer €20 miljoen.

In het eerste kwartaal verkreeg Broadview Holding B.V. belangen in twee LNG distributie-ondernemingen. In januari werd 100% van de aandelen in Barents Naturgass (BNG) verkregen. BNG is gevestigd in Hammerfest (Noorwegen) en heeft een jaarlijkse omzet van €15 miljoen. In maart werd een 43%-belang verkregen in Molgas. Molgas is gevestigd in Madrid (Spanje) en heeft een jaarlijkse omzet van €60 miljoen.

In juni maakte PontMeyer N.V. (75,4% HAL), leverancier van hout en bouwmaterialen op de Nederlandse markt, het voornemen bekend om 100% van de aandelen in Deli Building Supplies N.V. ("DBS") te verkrijgen. DBS is eveneens een leverancier van hout en bouwmaterialen in Nederland en is eigenaar van Koninklijke Jongeneel, Heuvelman Hout, RET Bouwproducten en Astrimex. De combinatie van PontMeyer en DBS zal een jaarlijkse omzet hebben van €600 miljoen en 1.500 medewerkers. Verwacht wordt dat de transactie in het derde kwartaal 2015 wordt afgerond.

In maart 2010 verkreeg AudioNova International B.V., een dochteronderneming van HAL actief op het gebied van de verkoop van hoortoestellen, een belang van 75,25% in de Duitse onderneming GEERS Hörakustik die eveneens actief is op het gebied van de verkoop van hoortoestellen, met de verplichting om het resterend 24,75% belang te kopen gedurende de periode 2014-2016. Dit was opgenomen als een verplichting in de jaarrekening. Op 4 augustus 2015 heeft AudioNova het resterende 24,75% belang verkregen. Dit resulteerde in een vrijval van de verplichting ten gunste van de winst-en-verliesrekening van €29 miljoen. Deze vrijval is opgenomen in de resultaten over het eerste halfjaar 2015 onder overige financiële baten.

Op 5 augustus 2015 maakte HAL bekend dat zij een overeenkomst had getekend voor de verkoop van haar 46,7% belang in N.V. Nationale Borg Maatschappij aan AmTrust Financial Services, Inc. (Nasdaq: AFSI). Nationale Borg is een gespecialiseerde verzekeraar op het gebied van borgtochten en kredietverzekeringen. Over 2014 realiseerde de onderneming een bruto premie van €91 miljoen. De transactie zal na afronding naar verwachting resulteren in een netto-boekwinst voor HAL van ongeveer €25 miljoen. De afronding is onderhevig aan de goedkeuring door de toezichhoudende instanties alsmede overige gebruikelijke voorwaarden voor transacties van deze aard, waaronder afronding van de procedures uit hoofde van de Wet op de Ondernemingsraden. Het is de verwachting dat de transactie tegen het einde van het jaar zal worden afgerond.

Op 6 augustus 2015 heeft HAL haar 25% belang in het gewone aandelenkapitaal van Navis Capital Partners Ltd. verkocht. Navis richt zich op zowel genoteerde als niet-genoteerde ondernemingen, voornamelijk in Zuidoost-Azië. HAL is aandeelhouder van Navis sinds de oprichting in 1998. HAL zal een netto boekwinst op de transactie realiseren van ongeveer €35 miljoen die in het derde kwartaal zal worden verantwoord. HAL behoudt haar belangen in vijf "private equity partnerships" die beheerd worden door Navis. Eind juni 2015 bedroeg de boekwaarde van deze belangen €63 miljoen. HAL zal door middel van preferente aandelen in Navis een economisch belang van tussen de 12,5% en 25% houden in de "carried interest" met betrekking tot de bestaande private equity partnerships die door Navis worden beheerd.



Risico's

In het jaarverslag 2014 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, 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 2015. Naar de mening van de Vennootschap is de aard van deze risicofactoren niet materieel gewijzigd gedurende het eerste halfjaar. Tevens verwijzen wij naar de verklaring op pagina 36 van het bericht in de Engelse taal.

Vooruitzichten

Aangezien 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 2015.

Financiële agenda

Tussentijdse verklaring	18 november 2015
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	21 januari 2016
Publicatie jaarresultaten 2015	31 maart 2016
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	18 mei 2016

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

26 augustus 2015

HAL Trust

Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

30 juni 2015

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	13
Additionele informatie	14

In miljoenen euro's

30 juni 2015

31 december 2014

Activa**Vaste activa**

Materiële vaste activa	4.977,7	4.943,4
Onroerendgoedportefeuille	1,5	1,4
Immateriële vaste activa	2.495,8	2.448,5
Minderheidsdeelnemingen en joint ventures	2.522,8	2.267,2
Overige financiële vaste activa	519,6	489,4
Derivaten	93,7	19,4
Pensioenen	72,2	64,8
Latente belastingvorderingen	206,2	216,8
<i>Totaal vaste activa</i>	10.889,5	10.450,9

Vlottende activa

Overige financiële vaste activa	19,2	10,7
Voorraden	689,6	636,4
Debiteuren	781,9	751,3
Deposito's en effecten	163,6	141,1
Derivaten	15,2	10,6
Overige vlottende activa	469,4	426,1
Liquide middelen	2.150,4	1.147,4
<i>Totaal vlottende activa</i>	4.289,3	3.123,6

Activa aangehouden voor verkoop	32,0	99,6
---------------------------------	------	------

Totaal activa**15.210,8**

13.674,1

Eigen vermogen en passiva

Aandelenkapitaal	1,5	1,5
Overige reserves	210,8	58,6
Ingehouden winst	6.224,4	5.003,3
Eigen vermogen voor de aandeelhouders van de Vennootschap	6.436,7	5.063,4
Aandeel derden	1.756,9	1.439,5
Totaal eigen vermogen	8.193,6	6.502,9

Langlopende verplichtingen

Latente belastingverplichtingen	441,1	431,4
Pensioenen	253,3	345,1
Derivaten	112,8	130,2
Voorzieningen	132,8	74,2
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	3.540,4	3.848,4
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	4.480,4	4.829,3

Vlottende passiva

Voorzieningen	73,3	56,2
Nog te betalen kosten	867,9	829,0
Belastingen	133,9	116,9
Crediteuren	649,8	676,4
Derivaten	20,4	30,3
Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen	791,5	633,1
<i>Totaal vlottende passiva</i>	2.536,8	2.341,9

Totaal eigen vermogen en passiva**15.210,8**

13.674,1

De toelichting op pagina 13 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>In miljoenen euro's</i>	2015	2014
Omzet	3.922,1	3.431,0
Inkomsten uit deposito's en effecten	6,4	1,6
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	128,8	138,3
Inkomsten uit overige financiële activa	3,9	4,5
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	0,3	9,9
Totaal opbrengsten	4.061,5	3.585,3
Kostprijs verkopen	969,5	812,5
Personeelskosten	1.128,6	1.027,2
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	229,8	217,3
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	46,9	42,1
Overige bedrijfskosten	1.031,1	926,0
Totaal kosten	3.405,9	3.025,1
Bedrijfsresultaat	655,6	560,2
Financiële lasten	(126,9)	(87,4)
Overige financiële baten	81,2	12,9
Nettowinst vóór belastingen	609,9	485,7
Belastingen	(136,4)	(97,6)
Nettowinst	473,5	388,1
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	339,2	277,6
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	134,3	110,5
	473,5	388,1
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	74.139	71.708
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders gedurende het halfjaar (in euro)		
- gewoon en verwaterd	4,57	3,74

De toelichting op pagina 13 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>In miljoenen euro's</i>	2015	2014
Nettowinst voor het halfjaar	473,5	388,1
Overig resultaat:		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Actuariële resultaten pensioenverplichtingen	74,3	(58,9)
Belastingen	(19,5)	14,5
	54,8	(44,4)
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	0,4	0,8
	55,2	(43,6)
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde van financiële activa aangehouden voor verkoop	20,6	(78,7)
Effect van hedge-instrumenten	27,0	(32,1)
Belastingen	(4,3)	11,0
Omrekening buitenlandse deelnemingen	108,6	33,7
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	57,3	(12,9)
	209,2	(79,0)
Overige resultaten over de verslagperiode, na belastingen *	264,4	(122,6)
Totaalresultaat over de verslagperiode, na belastingen	737,9	265,5
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	521,1	174,5
- Aandeel derden	216,8	91,0
	737,9	265,5

* waarvan €181,9 toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap (2014: €103,1 negatief).

De toelichting op pagina 13 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

In miljoenen euro's

	Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap				Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 1 januari 2014	1,4	4.573,7	91,7	4.666,8	1.406,2	6.073,0
Nettowinst voor het halfjaar	-	277,6	-	277,6	110,5	388,1
Overige resultaten voor het halfjaar	-	(29,2)	(73,9)	(103,1)	(19,5)	(122,6)
Totaalresultaat over het halfjaar	-	248,4	(73,9)	174,5	91,0	265,5
Effect aankoop aandeel derden	-	-	1,0	1,0	3,4	4,4
Ingekochte eigen aandelen	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Betaald dividend	0,1	(17,5)	(0,1)	(17,5)	(80,8)	(98,3)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(16,4)	0,9	(15,4)	(77,4)	(92,8)
Stand per 30 juni 2014	<u>1,5</u>	<u>4.805,7</u>	<u>18,7</u>	<u>4.825,9</u>	<u>1.419,8</u>	<u>6.245,7</u>
Stand per 1 januari 2015	1,5	5.003,3	58,6	5.063,4	1.439,5	6.502,9
Nettowinst voor het halfjaar	-	339,2	-	339,2	134,3	473,5
Overige resultaten voor het halfjaar	-	29,7	152,2	181,9	82,5	264,4
Totaalresultaat over het halfjaar	-	368,9	152,2	521,1	216,8	737,9
Verkoop aandeel derden in GrandVision	-	900,2	-	900,2	185,9	1.086,1
Effect overige aan/verkoop aandeel derden*	-	(40,0)	-	(40,0)	(12,0)	(52,0)
Kapitaalsverhoging door minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-	0,5	0,5
Aandelencompensatieplannen	-	15,0	-	15,0	19,2	34,2
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,2)	-	(2,2)	-	(2,2)
Betaald dividend	-	(20,9)	-	(20,9)	(93,2)	(114,1)
Overige	-	0,1	-	0,1	0,2	0,3
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	852,2	-	852,2	100,6	952,8
Stand per 30 juni 2015	<u>1,5</u>	<u>6.224,4</u>	<u>210,8</u>	<u>6.436,7</u>	<u>1.756,9</u>	<u>8.193,6</u>

* Met name gerelateerd aan de inkoop van eigen aandelen door GrandVision N.V.

De toelichting op pagina 13 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Geconsolideerd tussentijds cashflowoverzicht

HAL Trust

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>in miljoenen euro's</i>	2015	2014
Cashflow van bedrijfsactiviteiten:		
Nettowinst vóór belastingen	609,9	485,7
Afschrijvingen en impairment materiële vaste activa	229,8	217,3
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	46,9	42,1
(Winst)/verlies op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(3,7)	(9,4)
(Winst)/verlies op verkoop overige financiële activa en effecten	(5,7)	(1,6)
(Winst)/verlies op verkoop van groepsmaatschappijen	(59,1)	-
Aandeel resultaat minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(128,8)	(138,3)
Netto financiële lasten	45,7	74,0
Overige mutaties in voorzieningen en pensioenen	36,8	(24,3)
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	74,9	71,2
Mutaties in werkkapitaal	(83,5)	(115,7)
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	763,2	601,0
Ontvangen overige financiële baten	5,7	7,3
Betaalde financiële lasten (inclusief effect hedging)	(69,4)	(66,1)
Betaalde belastingen	(118,8)	(88,6)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	580,7	453,6
Cashflow van investeringsactiviteiten:		
Investerings in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(126,3)	(129,5)
Investerings in overige immateriële vaste activa	(22,1)	(23,8)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(274,8)	(344,2)
Desinvesteringen van deelnemingen	4,9	3,6
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	19,3	43,5
Desinvesteringen/(investerings) overige financiële vaste activa	(5,2)	9,4
Activa aangehouden voor verkoop	255,5	-
Effecten en deposito's, netto	(9,8)	0,3
Derivaten (afdekking netto-investering in vreemde valuta)	(35,2)	2,4
<i>Netto cashflow investeringsactiviteiten</i>	(193,7)	(438,3)
Cashflow van financieringsactiviteiten:		
Toename/(afname) schulden en overige financiële verplichtingen	(274,8)	199,0
Verkoop aandeel derden in GrandVision	1.086,1	-
Aandeel derden	(183,8)	(104,1)
Ingekochte eigen aandelen	(2,2)	1,1
Betaald dividend	(20,9)	(17,5)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	604,4	78,5
Netto toename/(afname) liquide middelen	991,4	93,8
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.147,4	736,2
Valuta-omrekeningsverschillen	11,6	(0,2)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	1.159,0	736,0
Netto toename/(afname) liquide middelen	991,4	93,8
Liquide middelen aan het einde van de periode	2.150,4	829,8

De toelichting op pagina 13 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Toelichting

In dit verslag zijn de geconsolideerde tussentijdse balans per 30 juni 2015, de geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening, het tussentijds geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerd tussentijds cashflowoverzicht over het eerst halfjaar 2015 (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.

Algemeen

De tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van HAL Trust omvat 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 jaarrekening 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
- cashflow-overzicht

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

<i>In miljoenen euro's</i>	Geconsolideerd 30 juni 2015	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 30 juni 2015	Pro forma 31 december 2014
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	4.977,7	(3.867,4)	1.110,3	1.084,7
Onroerendgoedportefeuille	1,5	-	1,5	1,4
Immateriële vaste activa	2.495,8	(374,4)	2.121,4	2.065,7
Minderheidsdeelnemingen en joint	2.522,8	144,3	2.667,1	2.419,6
Overige financiële activa	519,6	(96,1)	423,5	399,7
Derivaten	93,7	(93,7)	-	-
Pensioenen	72,2	-	72,2	64,8
Latente belastingvorderingen	206,2	(137,7)	68,5	71,6
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>10.889,5</u>	<u>(4.425,0)</u>	<u>6.464,5</u>	<u>6.107,5</u>
Vlottende activa				
Overige financiële activa	19,2	(19,2)	-	-
Voorraden	689,6	(221,5)	468,1	410,0
Debiteuren	781,9	(377,1)	404,8	382,1
Deposito's en effecten	163,6	-	163,6	141,1
Derivaten	15,2	(13,4)	1,8	0,9
Overige vlottende activa	469,4	(248,6)	220,8	203,5
Liquide middelen	2.150,4	(243,7)	1.906,7	876,8
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>4.289,3</u>	<u>(1.123,5)</u>	<u>3.165,8</u>	<u>2.014,4</u>
Activa aangehouden voor verkoop	32,0	(32,0)	-	-
Totaal activa	<u>15.210,8</u>	<u>(5.580,5)</u>	<u>9.630,3</u>	<u>8.121,9</u>
Eigen vermogen en passiva				
Aandelenkapitaal	1,5	-	1,5	1,5
Overige reserves	210,8	-	210,8	58,6
Ingehouden winst	6.224,4	(29,1)	6.195,3	4.974,4
Eigen vermogen voor de van de Vennootschap	<u>6.436,7</u>	<u>(29,1)</u>	<u>6.407,6</u>	<u>5.034,5</u>
Aandeel derden	<u>1.756,9</u>	<u>(1.439,9)</u>	<u>317,0</u>	<u>88,9</u>
Totaal vermogen	<u>8.193,6</u>	<u>(1.469,0)</u>	<u>6.724,6</u>	<u>5.123,4</u>
Langlopende verplichtingen				
Latente belastingverplichtingen	441,1	(290,6)	150,5	133,0
Pensioenen	253,3	(176,5)	76,8	94,4
Derivaten	112,8	(112,8)	-	-
Voorzieningen	132,8	(82,3)	50,5	24,8
Langlopende schulden en overige	3.540,4	(2.363,5)	1.176,9	1.488,4
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>4.480,4</u>	<u>(3.025,7)</u>	<u>1.454,7</u>	<u>1.740,6</u>
Vlottende passiva				
Voorzieningen	73,3	(46,6)	26,7	28,6
Nog te betalen kosten	867,9	(248,0)	619,9	599,5
Belastingen	133,9	(89,1)	44,8	27,2
Crediteuren	649,8	(354,7)	295,1	289,6
Derivaten	20,4	(5,4)	15,0	20,0
Kortlopende schulden en overige	791,5	(342,0)	449,5	293,0
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>2.536,8</u>	<u>(1.085,8)</u>	<u>1.451,0</u>	<u>1.257,9</u>
Totaal eigen vermogen en passiva	<u>15.210,8</u>	<u>(5.580,5)</u>	<u>9.630,3</u>	<u>8.121,9</u>

Pro forma geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

	Geconsolideerd 30 juni 2015	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 30 juni 2015	Pro forma 30 juni 2014
<i>In miljoenen euro's</i>				
Omzet	3.922,1	(1.402,8)	2.519,3	2.218,4
Inkomsten uit deposito's en effecten	6,4	-	6,4	1,6
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	128,8	54,1	182,9	165,8
Inkomsten uit overige financiële activa	3,9	-	3,9	4,5
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	0,3	-	0,3	10,0
Totaal opbrengsten	4.061,5	(1.348,7)	2.712,8	2.400,3
Kostprijs verkopen	969,5	(170,2)	799,3	690,3
Personeelskosten	1.128,6	(342,2)	786,4	714,3
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	229,8	(138,3)	91,5	79,0
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	46,9	(15,9)	31,0	22,8
Overige bedrijfskosten	1.031,1	(440,8)	590,3	534,6
Totaal kosten	3.405,9	(1.107,4)	2.298,5	2.041,0
Bedrijfsresultaat	655,6	(241,3)	414,3	359,3
Financiële lasten	(126,9)	99,4	(27,5)	(26,6)
Overige financiële baten	81,2	(29,1)	52,1	4,1
Nettowinst vóór belastingen	609,9	(171,0)	438,9	336,8
Belastingen	(136,4)	75,1	(61,3)	(48,6)
Nettowinst	473,5	(95,9)	377,6	288,2
Toerekening resultaat:				
Aandeelhouders van de Vennootschap	339,2	(0,2)	339,0	277,4
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	134,3	(95,7)	38,6	10,8
	<u>473,5</u>	<u>(95,9)</u>	<u>377,6</u>	<u>288,2</u>
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	74.139		74.139	71.708
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders gedurende het halfjaar (in euro)				
- gewoon en verwaterd	<u>4,57</u>		<u>4,57</u>	<u>3,74</u>

Pro forma geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

In miljoenen euro's	2015	2014
Nettowinst voor het halfjaar	377,6	288,2
Overig resultaat:		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Actuariële resultaten pensioenverplichtingen	8,2	(21,5)
Belastingen	(2,3)	4,7
	<u>5,9</u>	<u>(16,8)</u>
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	23,8	(12,4)
	<u>29,7</u>	<u>(29,2)</u>
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde activa aangehouden voor verkoop	20,6	(78,7)
Effect van hedge-instrumenten	4,6	1,2
Belastingen	(0,6)	(0,2)
Omrekening buitenlandse deelnemingen	47,5	10,4
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	83,3	(6,6)
	<u>155,4</u>	<u>(73,9)</u>
Overige resultaten over het halfjaar, na belastingen *	185,1	(103,1)
Totaalresultaat over het halfjaar, na belastingen	<u>562,7</u>	<u>185,1</u>
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	520,9	174,3
- Aandeel derden	41,8	10,8
	<u>562,7</u>	<u>185,1</u>

* Voor beide verslagperioden is er geen verschil tussen de overige resultaten toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap in het geconsolideerd en het pro forma geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat.

Pro forma geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

	Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap				Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehou- den winst	Overige reserves	Totaal		
<i>In miljoenen euro's</i>						
Stand per 1 januari 2014	1,4	4.547,7	91,7	4.640,8	79,6	4.720,4
Nettowinst voor het halfjaar	-	277,4	-	277,4	10,8	288,2
Overige resultaten voor het halfjaar	-	(29,2)	(73,9)	(103,1)	-	(103,1)
Totaalresultaat over het halfjaar	-	248,2	(73,9)	174,3	10,8	185,1
Investerings, desinvesteringen en reclassificaties	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Ingekochte eigen aandelen	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Betaald dividend	0,1	(17,5)	(0,1)	(17,5)	(7,2)	(24,7)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(16,4)	(0,1)	(16,4)	(7,6)	(24,0)
Stand per 30 juni 2014	<u>1,5</u>	<u>4.779,5</u>	<u>17,7</u>	<u>4.798,7</u>	<u>82,8</u>	<u>4.881,5</u>
Stand per 1 januari 2015	1,5	4.974,4	58,6	5.034,5	88,9	5.123,4
Nettowinst voor het halfjaar	-	339,0	-	339,0	38,6	377,6
Overige resultaten voor het halfjaar	-	29,7	152,2	181,9	3,2	185,1
Totaalresultaat over het halfjaar	-	368,7	152,2	520,9	41,8	562,7
Verkoop aandeel derden in GrandVision	-	900,2	-	900,2	185,9	1.086,1
Effect overige aan/verkoop aandeel derden*	-	(40,0)	-	(40,0)	(12,0)	(52,0)
Kapitaalsverhoging door minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-	0,5	0,5
Aandelencompensatieplannen	-	15,0	-	15,0	19,2	34,2
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,2)	-	(2,2)	-	(2,2)
Betaald dividend	-	(20,9)	-	(20,9)	(7,9)	(28,8)
Overige	-	0,1	-	0,1	0,6	0,7
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	852,2	-	852,2	186,3	1.038,5
Stand per 30 juni 2015	<u>1,5</u>	<u>6.195,3</u>	<u>210,8</u>	<u>6.407,6</u>	<u>317,0</u>	<u>6.724,6</u>

* Met name gerelateerd aan de inkoop van eigen aandelen door GrandVision N.V.

De aansluiting met het vermogen volgens de geconsolideerde balans op pagina 8 is als volgt:

Eigen vermogen voor de aandeelhouders van de Vennootschap volgens de geconsolideerde balans	6.436,7
Eigen vermogen voor de aandeelhouders van de Vennootschap volgens de pro forma gecons. balans	<u>6.407,6</u>
Verschil	<u>29,1</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 cash-flow overzicht

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni
in miljoenen euro's

	2015	2014
Cashflow van bedrijfsactiviteiten:		
Nettowinst vóór belastingen	438,9	336,8
Afschrijvingen en impairment materiële vaste activa	91,5	79,0
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	31,0	22,8
(Winst)/verlies op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(2,9)	(9,1)
(Winst)/verlies op verkoop overige financiële activa en effecten	(5,7)	(1,6)
Aandeel resultaat minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(182,9)	(165,8)
Netto financiële lasten	(24,6)	22,5
Overige mutaties in voorzieningen en pensioenen	11,7	(3,7)
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	56,4	56,3
Mutaties in werkkapitaal	(71,0)	(79,4)
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	342,4	257,8
Ontvangen overige financiële baten	2,7	4,1
Betaalde financiële lasten (inclusief effect hedging)	(21,9)	(20,3)
Betaalde belastingen	(38,9)	(49,4)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	284,3	192,2
Cashflow van investeringsactiviteiten:		
Investerings in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(63,7)	(38,1)
Investerings in overige immateriële vaste activa	(14,4)	(10,3)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(82,3)	(82,0)
Desinvesteringen van deelnemingen	10,8	8,1
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	13,4	42,2
Desinvesteringen overige financiële vaste activa	3,9	5,4
Desinvesteringen overige immateriële vaste activa	0,2	-
Effecten en deposito's, netto	(9,8)	0,3
<i>Netto cashflow investeringsactiviteiten</i>	(141,9)	(74,4)
Cashflow van financieringsactiviteiten:		
Toename/(afname) schulden en overige financiële verplichtingen	(121,6)	5,7
Verkoop aandeel derden in GrandVision	1.086,1	-
Aandeel derden	(59,4)	(7,2)
Ingekochte eigen aandelen	(2,2)	1,1
Betaald dividend	(20,9)	(17,5)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	882,0	(17,9)
Netto toename/(afname) liquide middelen	1.024,4	99,9
Liquide middelen aan het begin van de periode	876,8	474,9
Valuta-omrekeningsverschillen	5,5	0,5
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	882,3	475,4
Netto toename/(afname) liquide middelen	1.024,4	99,9
Liquide middelen aan het einde van de periode	1.906,7	575,3