

HAL Trust





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

Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening HAL Trust 6



Nettowinst eerste halfjaar € 260 miljoen (2012: € 213 miljoen)

Nettovermogenswaarde daalt met € 266 miljoen (4%)

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2013 € 260 miljoen (€ 3,74 per aandeel) in vergelijking met € 213 miljoen (€ 3,07 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging van € 47 miljoen (€ 0,67 per aandeel) was voornamelijk het gevolg van hogere resultaten van de beursgenoteerde minderheidsbelangen.

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 2013 met € 266 miljoen (4%) gedaald. Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2012 (€ 59 miljoen) en de verkoop van eigen aandelen (€ 1 miljoen) daalde de nettovermogenswaarde van € 7.241 miljoen (€ 104,35 per aandeel) per 31 december 2012 tot € 6.917 miljoen (€ 96,67 per aandeel) per 30 juni 2013. De voornaamste reden voor deze afname is de daling van de aandelenkoersen van Koninklijke Vopak N.V. en Koninklijke Boskalis Westminster 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 2012 € 621 miljoen (€ 8,95 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2012.

De nettovermogenswaarde per 31 december 2012 is herzien van € 7.255 miljoen tot € 7.241 miljoen. Deze daling van € 14 miljoen houdt verband met de implementatie van IAS 19R.

Per 23 augustus 2013 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille met € 55 miljoen gedaald sinds 30 juni 2013 (€ 0,77 per aandeel).

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

Resultaten

De omzet over het eerste halfjaar bedroeg € 2.043 miljoen (2012: € 1.990 miljoen). Dit vertegenwoordigt een stijging van € 53 miljoen (2,7%). Exclusief het effect van acquisities (€ 82 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ -8 miljoen), daalde de omzet met € 21 miljoen (1,1%).

De omzet van de optiekretailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 1.266 miljoen vergeleken met € 1.194 miljoen over dezelfde periode vorig jaar, een stijging van € 72 miljoen (6%). Exclusief het effect van acquisities (€ 52 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ -6 miljoen) steeg de omzet van de optiekretailondernemingen met € 26 miljoen (2,2%). De vergelijkbare winkelomzet over de eerste zes maanden vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, gebaseerd op constante wisselkoersen, steeg met 1,2%. 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 € 128 miljoen (2012: € 125 miljoen).

De omzet van de overige niet-genoteerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 777 miljoen (2012: € 797 miljoen), een daling van € 20 miljoen (2,5%). Exclusief het effect van acquisities (€ 30 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ -2 miljoen) daalde de omzet van de overige niet-genoteerde ondernemingen met € 48 miljoen (6,0%). Deze daling is voornamelijk het gevolg van lagere verkopen van PontMeyer N.V., AudioNova International B.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 € 21 miljoen (2012: € 40 miljoen). Deze daling is voornamelijk het gevolg van een lager bedrijfsresultaat bij AudioNova International B.V. (hoofdzakelijk door lagere verkopen in Nederland als gevolg van wijzigingen in het vergoedingsstelsel voor hoorapparaten), Broadview Holding B.V. en Koninklijke Ahrend N.V.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen stegen met € 22 miljoen tot € 155 miljoen. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een boekwinst van € 22 miljoen op de verkoop van het 31,6% belang in Dockwise Ltd. aan Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Inkomsten uit overige financiële activa stegen met € 26 miljoen tot € 33 miljoen. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een boekwinst van € 26 miljoen die werd gerealiseerd op de aflossing tegen nominale waarde van de € 68 miljoen Senior 9 ½% Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A.

Bijzondere en incidentele lasten hadden een negatief effect op de winst vóór belastingen van € 1 miljoen (2012: een negatief effect van € 18 miljoen).

De winst-en-verliesrekening over 2012 is herzien teneinde rekening te houden met de effecten van de implementatie van IAS 19R.

Liquiditeitenportefeuille en nettoschuld

De corporate liquiditeitenportefeuille bedroeg eind juni 2013 € 268 miljoen (31 december 2012: € 171 miljoen). De geconsolideerde nettoschuld per 30 juni 2013 (gedefinieerd als korte- en lange- termijn bankschuld verminderd met de liquide middelen en deposito's en effecten) bedroeg € 800 miljoen vergeleken met € 968 miljoen eind 2012. De daling van de geconsolideerde nettoschuld is voornamelijk het gevolg van de opbrengst van de verkoop van het belang in Dockwise Ltd. aan Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (€ 274 miljoen) en de aflossing van de Senior Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. (€ 68 miljoen). De geconsolideerde nettoschuld steeg door investeringen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen (€ 138 miljoen) en de betaling van het contante gedeelte van het dividend over 2012 (€ 59 miljoen).

Op 30 juni 2013 bestond de corporate liquiditeitenportefeuille voor 64% uit korte-termijndeposito's ten bedrage van € 172 miljoen (31 december 2012: € 82 miljoen) en voor 36% uit aandelen ten bedrage van € 96 miljoen (31 december 2012: € 89 miljoen). Op de corporate liquiditeitenportefeuille werd over het eerste halfjaar van 2013 een rendement behaald van 8,6% vergeleken met -2% over dezelfde periode vorig jaar.

Acquisities en desinvesteringen

In januari heeft HAL voor haar 33,9%-belang (€ 108,4 miljoen) proportioneel geparticipeerd in een kapitaalsuitbreiding van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

In maart is het 31,6%- belang inclusief de preferente aandelen in Dockwise Ltd. verkocht aan Koninklijke Boskalis Westminster N.V. voor een totaal bedrag van € 273,7 miljoen. Hierbij werd een boekwinst gerealiseerd van € 22 miljoen.



In april nam HAL voor € 29,4 miljoen deel in een claimemissie door SBM Offshore N.V. Deze emissie was door HAL gegarandeerd. Het huidige belang in SBM Offshore N.V. bedraagt 13,5% (vóór de emissie: 13,3%).

In mei zijn de € 68 miljoen Senior 9% Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. tegen nominale waarde afgelost. Hierbij werd een boekwinst gerealiseerd van € 26 miljoen.

Risico's

In het jaarverslag 2012 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. Wij verwachten dat deze risicofactoren van toepassing blijven voor het tweede halfjaar 2013. 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 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 2013.

Raad van Commissarissen

De heer A.H. Land, lid van de Raad van Commissarissen, heeft kenbaar gemaakt om persoonlijke redenen met onmiddellijke ingang af te treden als lid van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap.

De heer Land werd in 1999 als commissaris benoemd.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn de heer Land zeer erkentelijk voor zijn ondersteuning en waardevolle bijdragen aan de onderneming.

Verwacht wordt dat gedurende de aandeelhoudersvergadering in mei 2014 in de ontstane vacature zal worden voorzien.

Financiële agenda

Tussentijdse verklaring	14 november 2013
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	23 januari 2014
Publicatie jaarresultaten 2013	27 maart 2014
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	16 mei 2014

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

28 augustus 2013

HAL Trust
Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

30 juni 2013

Inhoud

Geconsolideerde tussentijdse balans	7
Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening	8
Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat	9
Geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht eigen vermogen	10
Geconsolideerd tussentijds cashflowoverzicht	11
Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening	12
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>	30 juni 2013	31 december 2012 *
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	2	949,8	908,1
Onroerendgoedportefeuille		37,1	40,5
Immateriële vaste activa	3	1.914,6	1.939,4
Minderheidsdeelnemingen	4	2.016,5	1.841,0
Overige financiële activa	5	469,5	375,5
Pensioenen		66,1	65,0
Latente belastingvorderingen		61,1	56,8
<i>Totaal vaste activa</i>		5.514,7	5.226,3
Vlottende activa:			
Overige vlottende activa		232,0	239,0
Overige financiële activa	5	-	69,6
Voorraden		391,8	353,9
Debiteuren		343,0	374,6
Deposito's en effecten		96,2	88,9
Liquide middelen		397,6	311,2
<i>Totaal vlottende activa</i>		1.460,6	1.437,2
Activa aangehouden voor verkoop	6	-	230,7
Totaal activa		6.975,3	6.894,2
Eigen vermogen en passiva			
Aandelenkapitaal	7	1,4	1,4
Overige reserves		104,8	66,3
Ingehouden winst		4.301,7	4.085,6
Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders		4.407,9	4.153,3
Aandeel derden		54,9	53,4
Totaal eigen vermogen		4.462,8	4.206,7
Langlopende verplichtingen:			
Latente belastingverplichtingen		147,6	151,0
Voorzieningen		105,9	106,5
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	8	1.168,3	1.132,5
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>		1.421,8	1.390,0
Vlottende passiva:			
Voorzieningen		28,6	33,8
Nog te betalen kosten		508,8	531,6
Belastingen		28,8	40,2
Crediteuren		244,0	261,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	9	280,5	430,8
<i>Totaal vlottende passiva</i>		1.090,7	1.297,5
Totaal eigen vermogen en passiva		6.975,3	6.894,2

* herzien voor IAS 19R (zie noot 1)

De toelichting op pagina's 12 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het half jaar geëindigd op 30 juni

In miljoenen euro's	Noot	2013	2012
			*
Omzet	10	2.042,7	1.990,4
Inkomsten uit deposito's en effecten		4,5	10,3
Resultaten minderheidsdeelnemingen	11	155,2	132,9
Inkomsten uit overige financiële activa	12	32,6	6,6
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten		6,5	9,4
Totaal opbrengsten		2.241,5	2.149,6
Kostprijs verkopen		603,9	605,4
Personeelskosten		657,1	625,4
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille		80,5	73,4
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	3	22,4	21,7
Overige bedrijfskosten		566,6	558,1
Totaal kosten		1.930,5	1.884,0
Bedrijfsresultaat		311,0	265,6
Financiële lasten		(30,5)	(27,8)
Overige financiële baten		10,2	3,4
Nettowinst voor belastingen		290,7	241,2
Belastingen		(29,6)	(28,0)
Nettowinst voor het halfjaar		261,1	213,2
Toerekening resultaat:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		259,8	213,4
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen		1,3	(0,2)
		261,1	213,2
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)		69.520	67.406
Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het halve jaar (in euro's per aandeel)			
- gewoon en verwaterd		3,74	3,07

* herzien voor IAS 19R (zie noot 1)

De toelichting op pagina's 12 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat HAL Trust

Voor het half jaar geëindigd op 30 juni

In miljoenen euro 's

	2013	2012
Nettowinst voor het halfjaar	261,1	213,2
Overig resultaat:		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen inclusief aandeel minderheidsdeelnemingen (na belastingen)	13,5	(53,2)
belastingen	<u>(0,6)</u>	<u>2,4</u>
	12,9	(50,8)
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde activa aangehouden voor verkoop	46,4	10,1
Effect van hedge-instrumenten inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	27,3	(17,4)
Omrekening buitenlandse deelnemingen inclusief aandeel minderheidsdeelnemingen (na belastingen)	(32,1)	32,7
Belastingen	<u>(2,1)</u>	<u>(0,2)</u>
	39,5	25,2
Overige resultaten over de verslagperiode, na belastingen	<u>52,4</u>	<u>(25,6)</u>
Totaalresultaat over de verslagperiode, na belastingen	<u>313,5</u>	<u>187,6</u>
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	311,3	187,2
- Aandeel derden	<u>2,2</u>	<u>0,4</u>
	<u>313,5</u>	<u>187,6</u>

* herzien voor IAS 19R (zie noot 1)

De toelichting op pagina's 12 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				*	
	Aandelen- kapitaal	Ingehou- den winst	Overige reserves	Totaal	Aandeel derden	Totaal vermogen
Stand per 1 januari 2012	1,3	3.877,2	91,4	3.969,9	51,6	4.021,5
Herziening in verband met implementatie van IAS 19R (na belastingen)		(57,0)		(57,0)		(57,0)
Herziene stand per 1 januari 2012	1,3	3.820,2	91,4	3.912,9	51,6	3.964,5
Mutaties reserve waarderingsverschillen:						
- effecten	-	-	(18,5)	(18,5)	-	(18,5)
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	-	-	28,6	28,6	-	28,6
Omrekening van buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa inclusief aandeel overige resultaten minderheidsdeelnemingen	-	-	31,9	31,9	0,8	32,7
Effect van hedge-instrumenten incl. aandeel minderheidsdeelnemingen	-	-	(17,4)	(17,4)	(0,2)	(17,6)
Actuariële resultaten op pensioen verplichtingen (na belastingen)		(50,8)		(50,8)		(50,8)
Nettowinst voor het halfjaar	-	213,4	-	213,4	(0,2)	213,2
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	162,6	24,6	187,2	0,4	187,6
Investerings, desinvesteringen en overige reclassificaties	-	-	-	-	(8,4)	(8,4)
Ingekochte eigen aandelen	-	0,7	-	0,7	-	0,7
Betaald dividend	0,1	(52,3)	(0,1)	(52,3)	-	(52,3)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(51,6)	(0,1)	(51,6)	(8,4)	(60,0)
Stand per 30 juni 2012	1,4	3.931,2	115,9	4.048,5	43,6	4.092,1
Stand per 1 januari 2013	1,4	4.232,6	66,3	4.300,3	53,4	4.353,7
Herziening in verband met implementatie van IAS 19R (na belastingen)	-	(147,0)	-	(147,0)	-	(147,0)
Herziene stand per 1 januari 2013	1,4	4.085,6	66,3	4.153,3	53,4	4.206,7
Stand per 1 januari 2013						
Mutaties reserve waarderingsverschillen:						
- effecten	-	-	6,5	6,5	-	6,5
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	-	-	39,9	39,9	-	39,9
Omrekening van buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa inclusief aandeel overige resultaten minderheidsdeelnemingen	-	-	(32,3)	(32,3)	0,2	(32,1)
Effect van hedge-instrumenten incl. aandeel minderheidsdeelnemingen	-	-	24,5	24,5	0,7	25,2
Actuariële resultaten op pensioen verplichtingen (na belastingen)	-	12,9	-	12,9	-	12,9
Nettowinst voor het halfjaar	-	259,8	-	259,8	1,3	261,1
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	272,7	38,6	311,3	2,2	313,5
Investerings, desinvesteringen en overige reclassificaties	-	1,1	-	1,1	(0,7)	0,4
Ingekochte eigen aandelen	-	1,2	-	1,2	-	1,2
Betaald dividend	-	(59,0)	-	(59,0)	-	(59,0)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(56,7)	-	(56,7)	(0,7)	(57,4)
Stand per 30 juni 2013	1,4	4.301,6	104,9	4.407,9	54,9	4.462,8

* herzien voor IAS 19R (zie noot 1)

De toelichting op pagina's 12 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Geconsolideerd tussentijds cashflowoverzicht

HAL Trust

Voor het half jaar geëindigd op 30 juni

In miljoenen euro 's	Noot	2013	2012
Cashflow van bedrijfsactiviteiten:			*
Nettowinst voor belastingen		290,7	241,2
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerend goed		80,5	73,4
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	3	22,4	21,7
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed		(4,5)	(4,0)
Winst op verkoop overige financiële activa en effecten		(52,5)	(11,4)
Aandeel in resultaat minderheidsdeelnemingen	4,11	(133,1)	(132,9)
Financiële baten en lasten		20,3	24,4
		<u>223,8</u>	<u>212,4</u>
Dividend van minderheidsdeelnemingen	4	58,7	57,7
Mutaties in werkkapitaal		(35,5)	(73,6)
Overige mutaties in voorzieningen		(1,4)	5,5
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten		245,6	202,0
Ontvangen overige financiële baten		3,1	-
Betaalde financiële lasten		(24,7)	(23,1)
Betaalde belastingen		(51,6)	(34,8)
<i>Netto-cashflow bedrijfsactiviteiten</i>		<u>172,4</u>	<u>144,1</u>
Cashflow van investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen		(122,7)	(180,3)
Investeringsactiviteiten in overige immateriële vaste activa		(4,1)	(9,0)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa en onroerend goed		(132,0)	(101,1)
Desinvesteringsactiviteiten van minderheidsdeelnemingen	4	10,4	8,9
Overige financiële activa		43,7	(33,2)
Desinvesteringsactiviteiten van materiële vaste activa en onroerend goed		18,4	14,1
Activa aangehouden voor verkoop		273,7	-
Effecten en deposito's, netto		4,9	(42,9)
<i>Netto-cashflow investeringsactiviteiten</i>		<u>92,3</u>	<u>(343,5)</u>
Cashflow van financieringsactiviteiten			
(Afname) bankschulden en overige financiële verplichtingen		(150,4)	(65,2)
Toename (afname) langlopende schulden en overige financiële verplichtingen		30,4	(76,8)
Aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen		(0,7)	(5,7)
Ingekochte eigen aandelen		1,2	0,7
Betaald dividend		(59,0)	(52,3)
<i>Netto-cashflow financieringsactiviteiten</i>		<u>(178,5)</u>	<u>(199,3)</u>
Netto toename/ (afname) liquide middelen		<u>86,2</u>	<u>(398,7)</u>
Liquide middelen aan het begin van de periode		311,2	644,7
Valutaomrekeningsverschillen op de openingsstand		0,2	0,4
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valutaomrekening		311,4	645,1
Netto toename (afname) liquide middelen		86,2	(398,7)
Liquide middelen aan het einde van de periode		<u>397,6</u>	<u>246,4</u>

* herzien voor IAS 19R (zie noot 1)

De toelichting op pagina's 12 tot en met 20 is een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Algemeen

Rapportage-eenheid

De in dit verslag opgenomen tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening 2013 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 2013 is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34, “*Interim Financial Reporting*” en is vastgesteld op 28 augustus 2013. 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 2012 vastgesteld op 27 maart 2013, die in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard door de Europese Unie, is opgesteld. De kolommen 30 juni 2013 en 2012 in de toelichting

hebben betrekking op de zesmaandsperioden geëindigd op die datum. De kolom 31 december 2012 heeft betrekking op de twaalfmaandsperiode geëindigd 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 2013 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 waarderingsgrondslagen, 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 2012.

Belangrijkste waarderingsgrondslagen

De toegepaste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling met betrekking tot de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening zijn consistent met die toegepast in de jaarrekening 2012, met uitzondering van:

- De wijzigingen op IAS 19 zijn effectief met ingang van 1 januari 2013. Het effect is als volgt. Eliminatie van de “corridor” benadering en

verwerking van alle actuariële winsten en verliezen in het overige resultaat wanneer deze zich voordoen; onmiddellijke verwerking van “past service costs”; en de vervanging van rentekosten en verwacht rendement op activa door een netto-rentebedrag door vermenigvuldiging van een rentefactor met de netto pensioenverplichting (actief). In overeenstemming met IAS 8 zijn de vergelijkende cijfers per 30 juni 2012 en 31 december 2012 herzien. Het effect van de herziening is opgenomen in noot 1.

-IFRS 13, “*Fair Value Measurement*”, is effectief met ingang van 1 januari 2013. Deze standaard beoogt niet de uitbreiding van het toepassingsgebied van waardering tegen reële waarde, maar geeft een toelichting hoe reële waarde dient te worden toegepast wanneer het gebruik al verplicht, of toegelaten, is door andere standaarden binnen IFRS. De implementatie van deze standaard had geen materieel effect op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening. In deze verkorte geconsolideerde halfjaarrekening zijn additionele toelichtingen opgenomen.

-Wijzigingen op IAS 1, “*Presentation of Financial Statements*”, zijn effectief met ingang van 1 januari 2013. De voornaamste wijziging was de verplichting om bepaalde posten in het overige resultaat te groeperen, afhankelijk van de mogelijkheid tot reclassificatie naar winst of verlies.

- Belastingen zijn berekend op basis van het verwachte tarief voor het gehele jaar. Het gewogen gemiddelde belastingtarief voor 2012 was 26,8%. In het eerste halfjaar 2013 bedroeg dit 26,5%.
- 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. Implementatie IAS 19R

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van het effect van de implementatie van IAS19R:

	IAS19 31 dec 2012	Implementatie van IAS 19R	IAS 19R 31 dec 2012
Minderheidsdeel- nemingen	1.973,7	(132,7)	1.841,0
Latente belasting- vorderingen	49,9	6,9	56,8
Pensioenen	82,4	(17,4)	65,0
Totaal vaste activa	5.369,5	(143,2)	5.226,3
Totaal activa	7.037,4	(143,2)	6.894,2
Totaal eigen vermogen	4.353,7	(147,0)	4.206,7
Voorzieningen	105,3	1,2	106,5
Latente belasting- verplichtingen	148,4	2,6	151,0
Totaal langlopende verplichtingen	1.386,2	3,8	1.390,0
Totaal eigen vermogen en passiva	7.037,4	(143,2)	6.894,2

De pensioenlasten over het eerste halfjaar 2012 zijn € 0,6 miljoen lager (na belastingen).

De resultaten minderheidsdeelnemingen over het eerste halfjaar 2012 zijn € 2,4 miljoen hoger.

Het overig resultaat voor de eerste zes maanden 2012 werd voor € 50,8 miljoen (na belastingen) negatief beïnvloed.

2. Materiële vaste activa

Het verloop is als volgt:

	30 juni 2013	31 dec. 2012
Boekwaarde per		
1 januari	908,1	828,7
Investerings	130,5	182,1
Consolidaties	-	52,8
Reclassificatie	-	9,2
Desinvesterings	(9,9)	(10,6)
Afschrijvingen	(79,6)	(151,6)
Valutaomrekenings- verschillen	0,7	(2,5)
	949,8	908,1

3. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bestaan uit:

	30 juni 2013	31 dec. 2012
Goodwill	1.366,5	1.373,5
Overige immateriële vaste activa	548,1	565,9
	1.914,6	1.939,4

Her verloop van de goodwill is als volgt:

	30 juni 2013	31 dec. 2012
Boekwaarde per 1 januari	1.373,5	1.304,6
Investerings	5,8	103,6
Desinvesteringen	(1,4)	(2,8)
Reclassificatie i.v.m. purchase-price accounting	-	(6,4)
Impairment	-	(25,0)
Overige reclassificatie	(1,2)	-
Valutaomrekeningsverschillen	(10,2)	(0,5)
	1.366,5	1.373,5

De reclassificatie in verband met purchase-price accounting in 2012 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 2013	31 dec. 2012
Boekwaarde per 1 januari	565,9	557,9
Investerings	4,1	23,9
Consolidatie	1,3	31,5
Reclassificatie	3,3	(2,7)
Afschrijvingen en impairment	(22,4)	(45,3)
Valutaomrekeningsverschillen	(4,1)	0,6
	548,1	565,9

4. Minderheidsdeelnemingen

Het verloop is als volgt:

	30 juni 2013	31 dec. 2012
Boekwaarde per 1 januari	1.841,0	1.725,9
Investerings	116,4	180,4
Desinvesteringen	(10,4)	(9,5)
Resultaat	133,1	266,8
Dividend	(58,7)	(60,5)
Actuariële resultaten pensioenverplichtingen	10,5	(82,2)
Waarderingsverschillen	(2,2)	7,3
Reclassificatie	-	(131,1)
Valutaomrekeningsverschillen en effect van financiële instrumenten	(13,2)	(56,1)
	2.016,5	1.841,0

Investerings hebben voornamelijk betrekking op HAL's 33,9% proportionele deel (€ 108 miljoen) in een kapitaalsuitbreiding van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

De beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen zijn per 30 juni 2013 gewaardeerd op basis van publiekelijk beschikbare informatie die niet door een externe accountant is gecontroleerd.

5. Overige financiële activa

De specificatie is als volgt:

	30 juni 2013	31 dec. 2012
Beursgenoteerde aandelen en vastrentende waarden	362,9	334,1
Leningen aan minderheidsdeelnemingen	7,4	8,3
Overige leningen	33,1	29,2
Aangekochte schuldvorderingen	17,6	22,9
Overige	48,5	50,6
	<u>469,5</u>	<u>445,1</u>
Kortlopend	-	69,6
Langlopend	469,5	375,5
	<u>469,5</u>	<u>445,1</u>

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

	30 juni 2013	31 dec. 2012
9½% Senior Notes uitgegeven door Safilo Group per 2013	-	69,6
13,5%-aandelenbelang in SBM Offshore N.V.	362,9	264,5
	<u>362,9</u>	<u>334,1</u>

De 9 ½ % Senior Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A., zijn tegen nominale waarde afgelost. De aflossing resulteerde in een boekwinst van € 26 miljoen.

6. Activa aangehouden voor verkoop

	2013	2012
Boekwaarde per 1 januari	230,7	-
Reclassificatie van minderheidsdeelnemingen	-	190,6
Reclassificatie van overige financiële activa	-	40,1
Desinvestering	(230,7)	-
Boekwaarde per 31 december	<u>-</u>	<u>230,7</u>

Activa aangehouden voor verkoop omvatten het 31,6% gewone aandelenbelang in Dockwise Ltd. (€ 190,6 miljoen) en de 9% \$ 50 miljoen preferente aandelen in Dockwise Ltd. (€ 40,1 miljoen). Deze activa zijn in 2013 verkocht aan Koninklijke Boskalis Westminster N.V. De verkoop resulteerde in een boekwinst van € 22 miljoen (aangepast voor het belang van de Vennootschap in Koninklijke Boskalis Westminster N.V.).

7. Aandelenkapitaal

Het uitstaande aandelenkapitaal op 30 juni 2013 bestaat uit 71.619.234 aandelen, waarvan 66.289 aandelen worden gehouden door de Vennootschap als "ingekochte eigen aandelen". Het verloop is als volgt:

	Aandelen- kapitaal	In- gekochte eigen aandelen
<i>aantal x 1,000</i>		
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
1 januari 2013	69.462,9	76,0
Verkoop ingekochte eigen aandelen	-	(12,7)
Stockdividend	2.156,3	3,0
30 juni 2013	<u>71.619,2</u>	<u>66,3</u>
Geplaatst aantal aandelen		71.552,9
Nominale waarde (HAL Holding N.V.)		0,02
Aandelenkapitaal (miljoen)		<u>1,4</u>

Een dividend over 2012 van € 271 miljoen (exclusief dividend op ingekochte eigen aandelen) ofwel € 3,90 per aandeel is betaald op 19 juni 2013 (2012: € 229 miljoen ofwel € 3,40 per aandeel), waarvan € 59 miljoen in contanten en € 212 miljoen in aandelen. Aandeelhouders vertegenwoordigend 78,2% van het geplaatste aandelenkapitaal, hebben hun dividend over 2012 laten uitkeren in aandelen. Deze aandeelhouders

kregen 1 nieuw aandeel voor iedere 25,2 aandelen die zij reeds in bezit hadden.

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 2013 tot en met 12 juni 2013. Dientengevolge zijn er 2.156.328 aandelen uitgegeven op 19 juni 2013.

8. Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen

	30 juni 2013	31 dec. 2012
Langlopende schulden	1.029,3	982,3
Overige financiële verplichtingen	139,0	150,2
	<u>1.168,3</u>	<u>1.132,5</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 (€ 21,7 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 € 117,3 miljoen.

9. Bankiers en overige financiële verplichtingen

	30 juni 2013	31 dec. 2012
Bankiers	264,3	385,7
Overige financiële verplichtingen	16,2	45,1
	<u>280,5</u>	<u>430,8</u>

De overige financiële verplichtingen bestaan uit het kortlopende gedeelte van de verplichting tot het verwerven van vermogensbestanddelen in bepaalde groepsmaatschappijen van het management van deze groepsmaatschappijen.

10. Omzet

	30 juni 2013	30 juni 2012
Omzet van goederen	1.875,3	1.821,7
Omzet van diensten	130,4	131,7
Franchisefees	37,0	37,0
	<u>2.042,7</u>	<u>1.990,4</u>

11. Resultaten minderheidsdeelnemingen

	30 juni 2013	30 juni 2012
Aandeel in resultaat	133,1	132,9
Boekwinst op verkoop Dockwise Ltd.	22,1	-
	<u>155,2</u>	<u>132,9</u>

Dockwise Ltd. was opgenomen als aangehouden voor verkoop per 31 december 2012.

12. Inkomsten uit overige financiële activa

	30 juni 2013	30 juni 2012
Rentebaten	6,6	6,6
Boekwinst Safilo (zie noot 5)	26,0	-
	<u>32,6</u>	<u>6,6</u>

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 2013	30 juni 2012
Optiekretail	128,4	124,8
Overige niet-genoteerde belangen	21,4	39,6
Genoteerde minderheidsbelangen	176,8	126,1
Onroerend goed	5,5	7,6
Liquiditeitenportefeuille	4,5	7,9
	336,6	306,0
Aansluiting:		
- Afschrijving immateriële activa	(22,4)	(21,7)
- Overige	(3,2)	(18,7)
Bedrijfsresultaat volgens winst-en-verliesrekening	311,0	265,6
Rentelasten, netto	(20,3)	(24,4)
Nettowinst vóór belastingen	290,7	241,2

De post "Overige" omvat voornamelijk bijzondere en incidentele baten en lasten alsmede corporate overhead.

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

	30 juni 2013	30 juni 2012
Optiek-retailinvesteringen	1.265,5	1.193,7
Overige niet-genoteerde belangen	777,2	796,7
	2.042,7	1.990,4

De verdeling van de activa per segment is als volgt:

	30 juni 2013	31 dec. 2012
Optiekretail	2.323,9	2.335,4
Overige niet-genoteerde belangen	2.043,9	2.011,5
Genoteerde minderheidsdeelnemingen	2.192,9	2.224,4
Onroerend goed	45,1	46,0
Liquiditeitenportefeuille	267,9	171,2
Aansluiting	101,6	105,7
	6.975,3	6.894,2

De post aansluiting betreft voornamelijk pensioenen, latente belastingen en leningen.

Samenvatting van de activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde per level

Financiële risico factoren

De activiteiten van de groep stellen haar bloot aan een aantal financiële risico's: marktrisico (inclusief valutarisico, renterisico en prijsrisico). Deze tussentijdse verkorte halfjaarrekening bevat niet alle informatie met betrekking tot financieel risicomanagement en toelichtingen zoals vereist in de jaarrekening. De halfjaarrekening dient samen met de jaarrekening 2012 te worden gelezen. Er zijn geen wijzigingen geweest in het financieel risicomanagement sinds eind 2012.

Liquiditeitsrisico

Vergeleken met eind vorig jaar waren er geen materiële wijzigingen in de contractueel overeengekomen (niet-gedisconteerde) betalingen op financiële verplichtingen met uitzondering van de daling in de post bankiers en overige financiële verplichtingen (€ 150 miljoen).

Reële waarde

De boekwaarde van de financiële activa en passiva is vrijwel gelijk aan de reële waarde. De tabel op de volgende pagina geeft de financiële instrumenten die gewaardeerd zijn tegen reële waarde weer, opgesplitst naar categorie.

30 juni 2013	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Activa				
Activa beschikbaar				
voor verkoop				
- aandelen	415,9	43,2	-	459,1
Derivaten	-	0,3	-	0,3
Totaal	<u>415,9</u>	<u>43,5</u>	<u>-</u>	<u>459,4</u>

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Passiva				
Derivaten	-	17,3	-	17,3
Overige financiële				
verplichtingen	-	-	155,2	155,2
Totaal	<u>-</u>	<u>17,3</u>	<u>155,2</u>	<u>172,5</u>

31 dec. 2012	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Activa				
Activa beschikbaar				
voor verkoop				
- aandelen	312,4	41,0	-	353,4
- vastrentende				
waarden	69,6	-	-	69,6
Derivaten	-	2,4	-	2,4
Totaal	<u>382,0</u>	<u>43,4</u>	<u>-</u>	<u>425,4</u>

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Passiva				
Derivaten	-	30,5	-	30,5
Overige financiële				
verplichtingen	-	-	195,3	195,3
Totaal	<u>-</u>	<u>30,5</u>	<u>195,3</u>	<u>225,8</u>

De reële waarde van financiële instrumenten verhandeld in een actieve markt is gebaseerd op marktprijzen op de balansdatum. Een markt wordt als actief beschouwd, indien marktprijzen snel en regelmatig beschikbaar komen van een beurs, handelaar, broker, sector, groep, pricing service of toezichthouder en deze prijzen gebaseerd zijn op recente en regelmatig voorkomende zakelijke transacties. De door de Vennoetschap gebruikte marktprijs voor door haar gehouden financiële activa is de huidige biedprijs. Deze instrumenten zijn opgenomen onder level 1.

Aandelenfondsen die in level 2 tegen reële waarde zijn verantwoord, zijn opgenomen op basis van de nettovermogenswaarde van het fonds zoals gerapporteerd door de desbetreffende fondsmanager. Het bestuur meent dat de Vennoetschap in staat was om de desbetreffende

fondsen tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum te verkopen.

De reële waarde van financiële instrumenten die niet op een actieve markt worden verhandeld, zoals derivaten, wordt bepaald door het gebruik van waarderingmethoden. Deze waarderingmethoden maken zo veel mogelijk gebruik van beschikbare marktinformatie en maken zo weinig mogelijk gebruik van eigen schattingen. Indien alle van belang zijnde factoren voor bepaling van de reële waarde volgens bovenstaande beschikbaar zijn, dan wordt dit instrument opgenomen onder level 2.

Indien één of meer van de van belang zijnde factoren niet gebaseerd is op beschikbare marktinformatie, dan wordt het instrument opgenomen onder level 3.

Er waren geen verschuivingen tussen level 1 en 2 gedurende de periode.

Waarderingen tegen reële waarde die gebruik maken van belangrijke informatie die niet in een markt kan worden waargenomen (level 3):

30 juni 2013	Activa	Passiva
Stand per 1 januari	-	195,3
Opgenomen in de		
winst-en-verliesrekening	-	(0,5)
Netto betalingen	-	(39,1)
Effect wisselkoersveranderingen	-	(0,5)
Stand per 30 juni	<u>-</u>	<u>155,2</u>

Overige financiële verplichtingen opgenomen in level 3 omvatten earn-out en uitgestelde/latente betalingen in verband met acquisities voor € 117 miljoen en verplichtingen tot verwerving van vermogensbestanddelen in bepaalde dochterondernemingen van het management van deze ondernemingen voor € 38 miljoen. Deze verplichtingen zijn opgenomen tegen reële waarde op basis van contractuele overeenkomsten en schattingen van toekomstige winstgevendheid van de betreffende ondernemingen.

Uitgestelde/latente betalingen bestaan voornamelijk uit één verplichting waarvoor een rentefactor van 5,8% is gebruikt. Een daling van de rentefactor met 1% zou tot een stijging van de verplichting met € 3 miljoen leiden. Wijzigingen in de reële waarde van deze verplichtingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Transacties met gelieerde partijen

Gedurende het eerste halfjaar 2013 heeft de Vennootschap voor € 34,1 miljoen (2012: € 29,3 miljoen) goederen gekocht van vennootschappen die onder de zeggenschap vallen van Safilo Group S.p.A., een 42,2 %-minderheidsbelang. Eind juni 2013 had de Vennootschap schulden aan Safilo Group S.p.A. voor een bedrag van € 17,3 miljoen (2012: € 14,6 miljoen) uit hoofde van goederenleveranties in verband met de normale bedrijfsuitoefening. In mei werden de door de Vennootschap gehouden € 68,3 miljoen 9⁵/₈% Senior Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. tegen nominale waarde afgelost.

In het tweede kwartaal verstrekke de Vennootschap een kredietfaciliteit van € 40 miljoen aan Safilo Group S.p.A. De faciliteit heeft een looptijd tot 30 juni 2015. Op de datum van dit verslag was deze faciliteit niet gebruikt.

In januari heeft HAL voor haar 33,9%- belang (€ 108,4 miljoen) proportioneel geparticipeerd in een kapitaalsuitbreiding van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

In maart werd het 31,6% belang, evenals de preferente aandelen, in Dockwise Ltd. verkocht aan Koninklijke Boskalis Westminster N.V. voor een totaal bedrag van € 273,7 miljoen.

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 2013

(Deelnemingspercentage 100, tenzij anders vermeld)

Geconsolideerd:	Belang	
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		
FD Mediagroep B.V., Amsterdam		
Mercurius Groep Holding B.V., Zaandam		
Orthopedie Investments Europe B.V., Haarlem		
GrandVision B.V., Schiphol	98,8%	
Broadview Holding B.V., 's-Hertogenbosch	97,4%	
Atasun Optik A.S., Istanbul	95,0%	
AudioNova International B.V., Rotterdam	95,0%	
Sports Timing Holding B.V., Haarlem	95,0%	
Koninklijke Ahrend N.V., Amsterdam	92,6%	
Shanghai Red Star Optical Co. Ltd., Shanghai	78,0%	
Flight Simulation Company B.V., Schiphol	70,0%	
InVesting B.V., Hilversum	67,9%	
PontMeyer N.V., Zaandam	67,9%	
Anthony Veder Group N.V., Curaçao	64,2%	
 Minderheidsdeelnemingen		
<i>Beursgenoteerd</i>	Belang	Beurs
Koninklijke Vopak N.V. (gewone aandelen)	48,2%	Amsterdam
Safilo Group S.p.A.	42,2%	Milaan
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	34,3%	Amsterdam
SBM Offshore N.V.	13,5%	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%	
Infomedics Groep B.V.	38,8%	
Visilab S.A.	30,2%	
Navis Capital Partners Ltd.	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 risicomanagement 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 2013 naar is verwezen en die nader zijn toegelicht in het jaarverslag over 2012, 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 verslaggevingsrisico's kunnen worden gedefinieerd als gebeurtenissen die HAL beletten haar doelstelling met betrekking tot 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 2013, 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 2013