

# HAL Trust



Verkort bericht over het eerste halfjaar 2014



Tussentijds verslag Raad van Bestuur HAL Holding N.V.	3
Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening HAL Trust	7



**Eerste halfjaar: nettowinst € 278 miljoen (2013: € 226 miljoen)**

**nettovermogenswaarde daalt met € 161 miljoen**

De nettowinst van HAL Holding N.V., toerekenbaar aan de aandeelhouders, bedroeg over de eerste zes maanden van 2014 € 278 miljoen (€ 3,87 per aandeel) in vergelijking met € 226 miljoen (€ 3,15 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar, een stijging van € 52 miljoen (€ 0,72 per aandeel). Deze stijging was voornamelijk het gevolg van hogere resultaten van de optiekretail- en overige niet genoteerde ondernemingen.

De vergelijkende cijfers over 2013 zijn herzien als gevolg van de toepassing van IFRS 10. Verwezen wordt naar de toelichting op de tussentijdse verkorte halfjaarrekening.

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 2014 met € 161 miljoen gedaald. Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2013 (€ 18 miljoen) en de verkoop van eigen aandelen (€ 1 miljoen) daalde de nettovermogenswaarde van € 7.326 miljoen (€ 102,38 per aandeel) per 31 december 2013 tot € 7.148 miljoen (€ 96,48 per aandeel) per 30 juni 2014. De voornaamste reden voor deze afname is de daling van de beurswaarde van de beursgenoteerde ondernemingen. 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 2013 € 703 miljoen (€ 9,82 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2013.

Per 22 augustus 2014 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met € 120 miljoen gestegen sinds 30 juni 2014 (€ 1,62 per aandeel).

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

### **Vooruitzichten**

In mei is een onderzoek bekendgemaakt inzake de strategische alternatieven met betrekking tot de optiek-retailactiviteiten. Dit onderzoek heeft ertoe geleid dat thans een beursgang (IPO) van aandelen GrandVision op Euronext Amsterdam wordt voorbereid. Op dit moment wordt verwacht dat deze IPO, onder meer afhankelijk van de omstandigheden op de financiële markten, op zijn vroegst eind november zijn beslag kan krijgen en dat HAL in de IPO 20%-25% van de aandelen GrandVision zou kunnen verkopen.

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 2014. Een boekwinst op de mogelijke verkoop van een minderheidsbelang in de optiekretailactiviteiten zal, in overeenstemming met de bepalingen van IFRS, niet in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord maar in het eigen vermogen.

### **Toepassing IFRS 10**

De toepassing van IFRS 10, *Consolidated Financial Statements*, heeft een significant effect op de geconsolideerde jaarrekening, voornamelijk als gevolg van de consolidatie van Koninklijke Vopak N.V. en Safilo Group S.p.A. aangezien de Vennootschap geacht wordt “deemed control” uit te oefenen over deze entiteiten. Het effect van de toepassing van IFRS 10 is uiteengezet in de toelichting op de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening in de Engelse taal. De tussentijdse verkorte



halfjaarrekening omvat additionele informatie waarbij Vopak en Safilo zijn opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode.

### **Beursgenoteerde ondernemingen**

Eind juni bedroeg de beurswaarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen (Koninklijke Vopak N.V., Koninklijke Boskalis Westminster N.V., Safilo Group S.p.A. en SBM Offshore N.V.) € 4,7 miljard vergeleken met € 5,1 miljard eind 2013. Deze daling was voornamelijk het gevolg van een lagere aandelenkoers van Koninklijke Vopak N.V.

De resultaten van beursgenoteerde minderheidsbelangen volgens de segmentatie in de sectie additionele informatie (in het Engelstalig verslag) bedroegen € 156 miljoen (2013: € 177 miljoen). Deze daling is voornamelijk het gevolg van het feit dat in 2013 boekwinsten werden gerealiseerd op de verkoop van een 31,6% belang in Dockwise Ltd. aan Boskalis (€ 22 miljoen) en op de aflossing van Senior Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. (€ 26 miljoen). Het aandeel in de resultaten van Boskalis steeg met € 45 miljoen. Het aandeel in de resultaten van Vopak daalde met € 18 miljoen.

### **Optiek retail**

De omzet van de optiek-retailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 1.406 miljoen (2013, herzien voor IFRS 10: € 1.337 miljoen). Dit vertegenwoordigt een toename van € 69 miljoen (5,2%). Exclusief het effect van acquisities (€ 23 miljoen) en wisselkoersveranderingen (negatief € 26 miljoen), steeg de omzet met € 72 miljoen (5,4%).

In het eerste halfjaar steeg de vergelijkbare winkelomzet, gebaseerd op constante wisselkoersen, met 3,9% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar (2013: 1,2%). 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) van de optiek-retailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 170 miljoen (2013, herzien voor IFRS 10: € 136 miljoen).

De omzet en het bedrijfsresultaat van de optiek-retailondernemingen over 2013 zijn herzien in verband met de toepassing van IFRS 10 zoals uiteengezet in de toelichting op de tussentijdse verkorte halfjaarrekening. Het positieve effect op de omzet over het eerste halfjaar bedroeg € 71 miljoen en op het bedrijfsresultaat € 8 miljoen.

### **Overige niet genoteerde ondernemingen**

De omzet van de overige niet-genoteerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 812 miljoen (2013, herzien voor IFRS 11: € 773 miljoen). Dit vertegenwoordigt een stijging van € 39 miljoen (5%). Exclusief het effect van acquisities (€ 7 miljoen) en wisselkoersveranderingen (negatief € 4 miljoen) steeg de omzet van de overige niet-genoteerde deelnemingen met € 36 miljoen (4,7%). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van hogere verkopen van AudioNova International B.V. en PontMeyer 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 € 50 miljoen (2013: € 21 miljoen). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een hoger bedrijfsresultaat bij AudioNova International B.V., Broadview Holding B.V. en PontMeyer N.V.

De omzet van de overige niet-genoteerde ondernemingen over 2013 is herzien in verband met de toepassing van IFRS 11 zoals uiteengezet in de toelichting op de tussentijdse verkorte halfjaarrekening. Het negatieve effect op de omzet over het eerste halfjaar bedroeg € 4 miljoen. Er was geen effect op het bedrijfsresultaat.



## **Liquiditeitenportefeuille en nettoschuld**

De corporate liquiditeitenportefeuille bedroeg eind juni 2014 € 420 miljoen (31 december 2013: € 301 miljoen). De geconsolideerde nettoschuld (exclusief de nettoschuld van Koninklijke Vopak N.V. en Safilo Group S.p.A.) volgens de pro forma geconsolideerde balans per 30 juni 2014 op pagina 15 (gedefinieerd als korte- en lange- termijn bankschuld verminderd met de liquide middelen en deposito's en effecten) bedroeg € 562 miljoen vergeleken met € 653 miljoen eind 2013. De daling van de geconsolideerde nettoschuld is voornamelijk het gevolg van ontvangen dividend, verkoop van onroerend goed en cash flow van de optiekretailactiviteiten.

Op 30 juni 2014 bestond de corporate liquiditeitenportefeuille voor 79% uit korte-termijndeposito's ten bedrage van € 332 miljoen (31 december 2013: € 219 miljoen) en voor 21% uit aandelen ten bedrage van € 88 miljoen (31 december 2013: € 82 miljoen). Op de corporate liquiditeitenportefeuille werd over het eerste halfjaar van 2014 een rendement behaald van 1,6% vergeleken met 8,6% over dezelfde periode vorig jaar.

## **Acquisities optiek retail en overige niet genoteerde ondernemingen, verkoop onroerend goed**

Gedurende het eerste halfjaar heeft GrandVision drie optiekketens in Colombia, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland verworven. Deze ketens exploiteerden 156 winkels met een gezamenlijke omzet over 2013 van € 33 miljoen. In juli heeft GrandVision een overeenkomst getekend voor de acquisitie van 62%, en een optie voor de resterende 38%, van de aandelen van de optiekretailonderneming Topsa in Peru. De onderneming heeft ongeveer 1.030 personeelsleden en had over 2013 een omzet van € 27 miljoen. Verwacht wordt dat de transactie in het derde kwartaal van 2014 wordt afgerond.

In april werd het volledige eigendom in Gispén Group B.V. verkregen. Vóór de transactie had HAL een belang van 49% in de onderneming. Gispén is gevestigd in Culemborg en produceert en verkoopt kantoormeubelen. De omzet over 2013 bedroeg € 57 miljoen.

In juni werd voor € 12,8 miljoen geparticipeerd in een uitgifte van aandelen door PontMeyer N.V., waardoor het belang van HAL toenam van 68% tot 80%.

In april werd een kantoorgebouw in Seattle verkocht voor US\$ 60 miljoen (€ 43 miljoen). Hierbij werd een boekwinst na belastingen gerealiseerd van € 6 miljoen.

## **Risico's**

In het jaarverslag 2013 heeft de Vennoetschap 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: marktwaaierisico, 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 2014. Naar de mening van de Vennoetschap 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.

## **Samenstelling Raad van Bestuur en Commissarissen**

Op 6 augustus zijn voorgestelde wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur en Commissarissen bekend gemaakt. De heer M. van der Vorm heeft besloten om met ingang van 30 september 2014 terug te treden als voorzitter van de Raad van Bestuur. Hij zal worden opgevolgd door de heer M. Groot die thans lid is van de Raad van Bestuur. Tijdens een buitengewone aandeelhoudersvergadering op 22 september 2014, zal worden voorgesteld om de heer Van der Vorm te benoemen tot lid van



de Raad van Commissarissen met ingang van 1 oktober 2014. Tijdens deze vergadering zal eveneens worden voorgesteld om de heren A.A. van 't Hof en J.N. van Wiechen te benoemen als lid van de Raad van Bestuur met ingang van 1 oktober 2014.

**Financiële agenda**

Tussentijdse verklaring	18 november 2014
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	22 januari 2015
Publicatie jaarresultaten 2014	31 maart 2015
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	18 mei 2015

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

28 augustus 2014

HAL Trust

Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

30 juni 2014

---

## 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

## Geconsolideerde tussentijdse balans

HAL Trust

in miljoenen euro's

30 juni 2014

\*31 december 2013

**Activa****Vaste activa**

Materiële vaste activa	4,713.8	4,522.6
Onroerendgoedportefeuille	1.2	32.2
Immateriële vaste activa	2,322.0	2,256.6
Minderheidsdeelnemingen en joint ventures	1,955.2	1,883.7
Overige financiële vaste activa	506.1	561.8
Derivaten	0.3	12.9
Pensioenen	65.8	75.7
Latente belastingvorderingen	194.9	174.3
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>9,759.3</u>	<u>9,519.8</u>

**Vlottende activa**

Overige vlottende activa	294.9	275.6
Overige financiële vaste activa	12.1	12.9
Voorraden	634.1	559.9
Debiteuren	940.7	882.6
Deposito's en effecten	88.0	81.8
Derivaten	3.2	9.2
Liquide middelen	829.8	736.2
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>2,802.8</u>	<u>2,558.2</u>
Activa aangehouden voor verkoop	26.0	25.9
<b>Totaal activa</b>	<u><u>12,588.1</u></u>	<u><u>12,103.9</u></u>

**Eigen vermogen en passiva**

Aandelenkapitaal	1.5	1.4
Overige reserves	18.7	91.7
Ingehouden winst	4,805.7	4,573.7
<b>Eigen vermogen voor de aandeelhouders</b>	<u>4,825.9</u>	<u>4,666.8</u>
<b>Aandeel derden</b>	<u>1,419.8</u>	<u>1,406.2</u>
<b>Totaal vermogen</b>	<u>6,245.7</u>	<u>6,073.0</u>

**Langlopende verplichtingen**

Latente belastingverplichtingen	420.9	425.4
Pensioenen	203.7	138.9
Derivaten	184.2	158.5
Voorzieningen	90.2	133.6
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	3,009.2	3,143.1
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>3,908.2</u>	<u>3,999.5</u>

**Vlottende passiva**

Voorzieningen	48.3	46.4
Nog te betalen kosten	579.8	544.8
Belastingen	121.4	105.2
Crediteuren	802.0	814.1
Derivaten	31.3	28.1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	851.4	492.8
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>2,434.2</u>	<u>2,031.4</u>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<u><u>12,588.1</u></u>	<u><u>12,103.9</u></u>

\* herzien voor IFRS 10

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

In miljoenen euro's

	2014	2013
		*
Omzet	3,431.0	3,329.3
Inkomsten uit deposito's en effecten	1.6	4.5
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	138.3	136.4
Inkomsten uit overige financiële activa	4.5	4.2
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	9.9	6.5
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>3,585.3</b>	3,480.9
Kostprijs verkopen	812.5	792.4
Personeelskosten	1,027.2	989.1
Afschrijving materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	217.3	221.5
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	42.1	44.1
Overige bedrijfskosten	926.0	940.8
<b>Totaal kosten</b>	<b>3,025.1</b>	2,987.9
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>560.2</b>	493.0
Financiële lasten	(87.4)	(99.5)
Overige financiële baten	12.9	17.6
<b>Nettowinst voor belastingen</b>	<b>485.7</b>	411.1
Belastingen	(97.6)	(72.4)
<b>Nettowinst</b>	<b>388.1</b>	338.7
<b>Toerekening resultaat:</b>		
Aandeelhouders van de Vennootschap	277.6	225.9
Aandeel derden	110.5	112.8
	<b>388.1</b>	338.7
<b>Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)</b>	<b>71,708</b>	69,520
<b>Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders gedurende het halfjaar (in euro's per aandeel)</b>		
- gewoon en verwaterd (in euro)	<b>3.87</b>	3.15

\* herzien voor IFRS 10

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>	<b>2014</b>	2013
Nettowinst voor het halfjaar	<b>388.1</b>	338.7
<b>Overig resultaat:</b>		*
<b>Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd</b>		
Actuariële resultaten pensioenverplichtingen inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	<b>(58.1)</b>	33.7
Belastingen	<b>14.5</b>	(9.3)
	<b>(43.6)</b>	24.4
<b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde activa aangehouden voor verkoop	<b>(78.7)</b>	72.4
Effect van hedge- instrumenten inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	<b>(50.6)</b>	51.3
Belastingen	<b>11.0</b>	(11.7)
Omrekening buitenlandse deelnemingen inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	<b>39.3</b>	(40.6)
	<b>(79.0)</b>	71.4
Overige resultaten over het halfjaar (na belastingen) **	<b>(122.6)</b>	95.8
Totaalresultaat over het halfjaar (na belastingen)	<b>265.5</b>	434.5
Toerekenbaar aan		
- Aandeelhouders	<b>174.5</b>	303.4
- Aandeel derden	<b>91.0</b>	131.1
	<b>265.5</b>	434.5

\* herzien voor IFRS 10

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

\*\* waarvan € (103,1) toerekenbaar aan Aandeelhouders (2013: € 77,5).

# Geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht eigen vermogen

HAL Trust

In miljoenen euro's	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Aandeel derden	* Totaal vermogen
	Aandelen-kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 1 januari 2013	1.4	4,085.6	66.3	4,153.3	53.4	<b>4,206.7</b>
Herziening in verband met toepassing IFRS 10 (na belastingen)	-	67.8	(26.0)	41.8	1,300.1	<b>1,341.9</b>
Herziene stand per 1 januari 2013	1.4	4,153.4	40.3	4,195.1	1,353.5	<b>5,548.6</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	225.9	-	225.9	112.8	<b>338.7</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	12.9	64.6	77.5	18.3	<b>95.8</b>
Totaalresultaat over het halfjaar	-	238.8	64.6	303.4	131.1	<b>434.5</b>
Investerings, desinvesteringen en reclassificaties	-	1.7	-	1.7	(1.8)	<b>(0.1)</b>
Dividend betaald aan minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-	(98.2)	<b>(98.2)</b>
Kapitaalsverhoging door minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-	4.7	<b>4.7</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	1.2	-	1.2	-	<b>1.2</b>
Betaald dividend	-	(59.0)	-	(59.0)	-	<b>(59.0)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	(56.1)	-	(56.1)	(95.3)	<b>(151.4)</b>
Stand per 30 juni 2013	1.4	4,336.1	104.9	4,442.4	1,389.3	<b>5,831.7</b>
Stand per 1 januari 2014 (herzien voor IFRS 10)	1.4	4,573.7	91.7	4,666.8	1,406.2	<b>6,073.0</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	277.6	-	277.6	110.5	<b>388.1</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	(29.2)	(73.9)	(103.1)	(19.5)	<b>(122.6)</b>
Totaalresultaat over het halfjaar	-	248.4	(73.9)	174.5	91.0	<b>265.5</b>
Investerings, desinvesteringen en reclassificaties	-	-	1.0	1.0	3.4	<b>4.4</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	1.1	-	1.1	-	<b>1.1</b>
Betaald dividend	0.1	(17.5)	(0.1)	(17.5)	(80.8)	<b>(98.3)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	0.1	(16.4)	0.9	(15.4)	(77.4)	<b>(92.8)</b>
Stand per 30 juni 2014	1.5	4,805.7	18.7	4,825.9	1,419.8	<b>6,245.7</b>

\* herzien voor IFRS 10

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

In miljoenen euro's	2014	2013
<b>Cashflow van bedrijfsactiviteiten:</b>		*
Nettowinst vóór belastingen	485.7	411.1
Afschrijvingen	217.3	221.5
Amortisatie en impairment immateriële vaste activa	42.1	44.1
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(9.4)	(4.6)
Winst op verkoop overige financiële activa en effecten	(1.6)	(26.5)
Aandeel resultaat minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(138.3)	(114.3)
Netto financiële lasten	74.0	80.1
Overige mutaties in voorzieningen en pensioenen	(24.3)	(11.8)
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	71.2	87.9
Mutaties in werkkapitaal	(115.7)	(57.3)
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	601.0	630.2
Ontvangen overige financiële baten	7.3	5.0
Betaalde financiële lasten	(66.1)	(77.0)
Betaalde belastingen	(88.6)	(92.8)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	453.6	465.4
<b>Cashflow van investeringsactiviteiten:</b>		
Investerings in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(129.5)	(168.9)
Investerings in overige immateriële vaste activa	(23.8)	(9.6)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(344.2)	(404.4)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen en dochtermaatschappijen	3.6	5.9
Overige financiële vaste activa	9.4	(23.8)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	43.5	18.6
Activa aangehouden voor verkoop	-	273.7
Effecten en deposito's, netto	0.3	4.9
Derivaten	2.4	(1.2)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	(438.3)	(304.8)
<b>Cashflow van financieringsactiviteiten:</b>		
Toename/(afname) bankschulden en overige financiële verplichtingen	199.0	(119.4)
Aandeel derden	(104.1)	(123.2)
Ingekochte eigen aandelen	1.1	1.2
Betaald dividend	(17.5)	(59.0)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	78.5	(300.4)
<b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>	<b>93.8</b>	<b>(139.8)</b>
Liquide middelen aan het begin van de periode	736.2	827.9
Valuta-omrekeningsverschillen	(0.2)	(0.7)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	736.0	827.2
Netto toename/(afname) liquide middelen	93.8	(139.8)
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<b>829.8</b>	<b>687.4</b>

\* herzien voor IFRS 10

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

## Toelichting

In dit verslag zijn de geconsolideerde balans per 30 juni 2014, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd cashflowoverzicht over het eerst halfjaar 2014 (hierna: de overzichten) opgenomen.

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

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 in de Engelse taal die beschikbaar is op de website [www.halholding.com](http://www.halholding.com).

## Additionele informatie

---

### 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 op pagina’s 13 en 14. 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 and 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
- cash flow overzicht

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

## Additionele informatie

### Pro forma geconsolideerde balans

<i>In miljoenen euro's</i>	Geconsolideerd 30 juni 2014	Effect uitsluiting Vopak/Safilo	Pro-forma Geconsolideerd 30 juni 2014	Pro-forma Geconsolideerd 31 december 2013
<b>Activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	4,713.8	(3,710.1)	1,003.7	983.1
Onroerendgoedportefeuille	1.2	-	1.2	32.2
Immateriële vaste activa	2,322.0	(406.2)	1,915.8	1,885.3
Minderheidsdeelnemingen en joint ventures	1,955.2	275.9	2,231.1	2,148.8
Overige financiële vaste activa	506.1	(79.5)	426.6	516.6
Derivaten	0.3	(0.3)	-	-
Pensioenen	65.8	-	65.8	75.7
Latente belastingvorderingen	194.9	(115.0)	79.9	76.9
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>9,759.3</u>	<u>(4,035.2)</u>	<u>5,724.1</u>	<u>5,718.6</u>
<b>Vlottende activa</b>				
Overige vlottende activa	294.9	(97.1)	197.8	193.1
Overige financiële vaste activa	12.1	(12.1)	-	-
Voorraden	634.1	(206.9)	427.2	364.1
Debiteuren	940.7	(562.3)	378.4	339.8
Deposito's en effecten	88.0	-	88.0	81.8
Derivaten	3.2	(2.3)	0.9	0.1
Liquide middelen	829.8	(254.5)	575.3	474.9
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>2,802.8</u>	<u>(1,135.2)</u>	<u>1,667.6</u>	<u>1,453.8</u>
Activa aangehouden voor verkoop	26.0	(26.0)	-	-
<b>Totaal activa</b>	<u>12,588.1</u>	<u>(5,196.4)</u>	<u>7,391.7</u>	<u>7,172.4</u>
<b>Eigen vermogen en passiva</b>				
Aandelenkapitaal	1.5	-	1.5	1.4
Overige reserves	18.7	(1.0)	17.7	91.7
Ingehouden winst	4,805.7	(26.2)	4,779.5	4,547.7
<b>Eigen vermogen voor de aandeelhouders</b>	<u>4,825.9</u>	<u>(27.2)</u>	<u>4,798.7</u>	<u>4,640.8</u>
<b>Aandeel derden</b>	<u>1,419.8</u>	<u>(1,337.0)</u>	<u>82.8</u>	<u>79.6</u>
<b>Totaal vermogen</b>	<u>6,245.7</u>	<u>(1,364.2)</u>	<u>4,881.5</u>	<u>4,720.4</u>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Latente belastingverplichtingen	420.9	(289.0)	131.9	138.3
Pensioenen	203.7	(116.8)	86.9	72.6
Derivaten	184.2	(184.2)	-	-
Voorzieningen	90.2	(58.5)	31.7	36.4
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	3,009.2	(1,965.4)	1,043.8	1,079.1
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>3,908.2</u>	<u>(2,613.9)</u>	<u>1,294.3</u>	<u>1,326.4</u>
<b>Vlottende passiva</b>				
Voorzieningen	48.3	(22.5)	25.8	27.5
Nog te betalen kosten	579.8	(50.0)	529.8	501.2
Belastingen	121.4	(82.9)	38.5	35.8
Crediteuren	802.0	(549.7)	252.3	254.4
Derivaten	31.3	(13.2)	18.1	18.4
Bankiers en overige financiële verplichtingen	851.4	(500.0)	351.4	288.3
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>2,434.2</u>	<u>(1,218.3)</u>	<u>1,215.9</u>	<u>1,125.6</u>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<u>12,588.1</u>	<u>(5,196.4)</u>	<u>7,391.7</u>	<u>7,172.4</u>

## Additionele informatie

### Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	Geconsolideerd	Effect	Pro-forma	Pro-forma
	30 juni 2014	uitsluiting Vopak/Safilo	30 juni 2014	30 juni 2013
Omzet	3,431.0	(1,212.6)	2,218.4	2,109.7
Inkomsten uit deposito's en effecten	1.6	-	1.6	4.5
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	138.3	27.5	165.8	154.6
Inkomsten uit overige financiële activa	4.5	-	4.5	32.6
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	9.9	0.1	10.0	6.5
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>3,585.3</b>	<b>(1,185.0)</b>	<b>2,400.3</b>	<b>2,307.9</b>
Kostprijs verkopen				
Personeelskosten	812.5	(122.2)	690.3	650.0
Afschrijving materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	1,027.2	(312.9)	714.3	684.6
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	217.3	(138.3)	79.0	82.6
Overige bedrijfskosten	42.1	(19.3)	22.8	22.7
	926.0	(391.4)	534.6	549.1
<b>Totaal kosten</b>	<b>3,025.1</b>	<b>(984.1)</b>	<b>2,041.0</b>	<b>1,989.0</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>560.2</b>	<b>(200.9)</b>	<b>359.3</b>	<b>318.9</b>
Financiële lasten				
Overige financiële baten	(87.4)	60.8	(26.6)	(30.6)
	12.9	(8.8)	4.1	10.2
<b>Nettowinst voor belastingen</b>	<b>485.7</b>	<b>(148.9)</b>	<b>336.8</b>	<b>298.5</b>
Belastingen	(97.6)	49.0	(48.6)	(31.6)
<b>Nettowinst</b>	<b>388.1</b>	<b>(99.9)</b>	<b>288.2</b>	<b>266.9</b>
<b>Toerekening resultaat:</b>				
Aandeelhouders van de Vennootschap	277.6	(0.2)	277.4	259.8
Aandeel derden	110.5	(99.7)	10.8	7.1
	388.1	(99.9)	288.2	266.9
<b>Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)</b>	<b>71,708</b>		<b>71,708</b>	<b>69,520</b>
<b>Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders gedurende het halfjaar (in euro's per aandeel)</b>				
- gewoon en verwaterd (in euro)	3.87		3.87	3.62



## Additionele informatie

### Pro forma geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

In miljoenen euro's	2014	2013
Nettowinst voor het halfjaar	288.2	266.9
<b>Overig resultaat:</b>		
<b>Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd</b>		
Actuariële resultaten pensioenverplichtingen inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	(33.9)	13.5
Belastingen	4.7	(0.6)
	<b>(29.2)</b>	<b>12.9</b>
<b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde activa aangehouden voor verkoop	(78.7)	46.4
Effect van hedge- instrumenten inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	(20.0)	27.3
Belastingen	(0.2)	(2.1)
Omrekening buitenlandse deelnemingen inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	25.0	(32.1)
	<b>(73.9)</b>	<b>39.5</b>
Overige resultaten over het halfjaar (na belastingen)	<b>(103.1)</b>	<b>52.4</b>
Totaalresultaat over het halfjaar (na belastingen)	<b>185.1</b>	<b>319.3</b>
Toerekenbaar aan		
- Aandeelhouders	174.3	311.3
- Aandeel derden	10.8	8.0
	<b>185.1</b>	<b>319.3</b>
<b>Overig resultaat voor het jaar</b>	<b>(103.1)</b>	<b>52.4</b>
<b>Aandeel derden</b>	<b>-</b>	<b>(0.9)</b>
<b>Toerekenbaar aan aandeelhouders</b>	<b>(103.1)</b>	<b>51.5</b>
<b>Aansluiting pro forma overig resultaat</b>		
Geconsolideerd overig resultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (pagina 10)	(103.1)	77.5
Pro forma overig resultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (zie hierboven)	(103.1)	51.5
Verschil	-	26.0

Het verschil van € 26 miljoen in 2013 heeft betrekking op de correctie van de boekwinst op de verkoop van obligaties uitgegeven door Safilo Group S.p.A.

## Additionele informatie

### Pro forma geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

Toe te rekenen aan aandeelhouders

In miljoenen euro's

	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal	Aandeel derden	Totaal vermogen
Stand per 1 januari 2013	1.4	4,085.6	66.3	4,153.3	53.4	<b>4,206.7</b>
Herziening in verband met toepassing IFRS 10 (na belastingen)	-	-	-	-	25.7	<b>25.7</b>
Herziene stand per 1 januari 2013	1.4	4,085.6	66.3	4,153.3	79.1	<b>4,232.4</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	259.8	-	259.8	7.1	<b>266.9</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	12.9	38.6	51.5	0.9	<b>52.4</b>
Totaalresultaat over het halfjaar	-	272.7	38.6	311.3	8.0	<b>319.3</b>
Investerings, desinvesteringen en reclassificaties	-	1.1	-	1.1	(0.7)	<b>0.4</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	1.2	-	1.2	-	<b>1.2</b>
Betaald dividend	-	(59.0)	-	(59.0)	-	<b>(59.0)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	(56.7)	-	(56.7)	(0.7)	<b>(57.4)</b>
Stand per 30 juni 2013	1.4	4,301.6	104.9	4,407.9	86.4	<b>4,494.3</b>
Stand per 1 januari 2014	1.4	4,547.7	91.7	4,640.8	79.6	<b>4,720.4</b>
Nettowinst voor het halfjaar	-	277.4	-	277.4	10.8	<b>288.2</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	(29.2)	(73.9)	(103.1)	-	<b>(103.1)</b>
Totaalresultaat over het halfjaar	-	248.2	(73.9)	174.3	10.8	<b>185.1</b>
Investerings, desinvesteringen en reclassificaties	-	-	-	-	(0.4)	<b>(0.4)</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	1.1	-	1.1	-	<b>1.1</b>
Betaald dividend	0.1	(17.5)	(0.1)	(17.5)	(7.2)	<b>(24.7)</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	0.1	(16.4)	(0.1)	(16.4)	(7.6)	<b>(24.0)</b>
Stand per 30 juni 2014	1.5	4,779.5	17.7	4,798.7	82.8	<b>4,881.5</b>

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

Eigen vermogen voor de aandeelhouders volgens de geconsolideerde tussentijdse balans	4,825.9
Eigen vermogen voor de aandeelhouders volgens de geconsolideerde tussentijdse pro forma balans	4,798.7
Verschil	<u>27.2</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.

## Additionele informatie

### Pro forma geconsolideerd cash-flow overzicht

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

in miljoenen euro's

	2014	2013
<b>Cashflow van bedrijfsactiviteiten:</b>		
Nettowinst vóór belastingen	336.8	298.5
Afschrijvingen	79.0	82.6
Amortisatie en impairment immateriële vaste activa	22.8	22.7
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(9.1)	(4.5)
Winst op verkoop overige financiële activa en effecten	(1.6)	(52.5)
Aandeel resultaat minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(165.8)	(132.6)
Netto financiële lasten	22.5	19.8
Overige mutaties in voorzieningen en pensioenen	(3.7)	(1.4)
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	56.3	58.7
Mutaties in werkkapitaal	(79.4)	(32.4)
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	257.8	258.9
Ontvangen overige financiële baten	4.1	3.0
Betaalde financiële lasten	(20.3)	(24.7)
Betaalde belastingen	(49.4)	(52.6)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	192.2	184.6
<b>Cashflow van investeringsactiviteiten:</b>		
Investerings in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(38.1)	(122.7)
Investerings in overige immateriële vaste activa	(10.3)	(4.1)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(82.0)	(133.6)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen en dochtermaatschappijen	8.1	10.4
Overige financiële vaste activa	5.4	43.7
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	42.2	18.4
Activa aangehouden voor verkoop	-	273.7
Effecten en deposito's, netto	0.3	4.9
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	(74.4)	90.7
<b>Cashflow van financieringsactiviteiten:</b>		
Toename/(afname) bankschulden en overige financiële verplichtingen	5.7	(125.9)
Aandeel derden	(7.2)	(4.9)
Ingekochte eigen aandelen	1.1	1.2
Betaald dividend	(17.5)	(59.0)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	(17.9)	(188.6)
<b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>	99.9	86.7
Liquide middelen aan het begin van de periode	474.9	316.5
Valuta-omrekeningsverschillen	0.5	0.1
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	475.4	316.6
Netto toename/(afname) liquide middelen	99.9	86.7
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	575.3	403.3