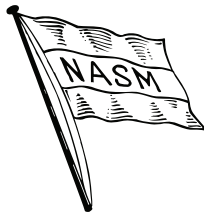


# HAL Trust

---



Verkort bericht over het eerste halfjaar 2022

Interim verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.	3
Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening HAL Trust	6
Geconsolideerde tussentijdse balans	7
Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening	8
Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat	9
Geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen	10
Geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht	11
Toelichting	12
Additionele informatie	13
Toelichting	19

**Eerste halfjaar: nettoverlies € 161 miljoen (2021: nettowinst € 597 miljoen). Nettovermogenswaarde daalt met € 56 miljoen**

Het nettoverlies van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2022 € 161 miljoen (€ 1,86 per aandeel) in vergelijking met een winst van € 597 miljoen (€ 6,88 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar, een daling van € 758 miljoen.

De daling is voornamelijk het gevolg van buitengewone lasten bij Vopak en een afwaardering van goodwill met betrekking tot de Pro Gamers Group (totaal effect voor HAL van € 374 miljoen) alsmede de winstbijdrage van GrandVision (verkocht in juli 2021) gedurende het eerste halfjaar 2021 (effect € 355 miljoen).

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 2022 met € 56 miljoen gedaald. Rekening houdend met het contante deel van het dividend over 2021 (€ 247 miljoen) en de verkoop van eigen aandelen (€ 3 miljoen), bedroeg de nettovermogenswaarde eind juni 2022 € 12.811 miljoen (€ 144,60 per aandeel) vergeleken met € 13.111 miljoen per 31 december 2021 (€ 151,22 per aandeel).

Per 19 augustus 2022 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met ongeveer € 20 miljoen gestegen sinds 30 juni 2022 (€ 0,23 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.) € 4,5 miljard vergeleken met € 4,3 miljard eind 2021. Gedurende het eerste halfjaar werd voor een bedrag van € 0,3 miljard aandelen Boskalis gekocht.

Het nettoresultaat van beursgenoteerde minderheidsbelangen bedroeg een verlies van € 26 miljoen (2021: een winst van € 97 miljoen) en omvat buitengewone lasten bij Vopak (aandeel HAL € 223 miljoen). De resultaatbijdragen van de overige beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen namen toe.

## Niet-genoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-genoteerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 2.826 miljoen (2021: € 2.335 miljoen), een stijging van 21%. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg de omzet van de niet-genoteerde ondernemingen met 8%. Deze stijging was

voornamelijk het gevolg van hogere omzetten van Broadview Holding, Timber and Building Supplies Holland en Van Wijnen. 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 € 180 miljoen (2021: € 216 miljoen), een daling van € 36 miljoen. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen bedroeg de daling € 42 miljoen.

Het nettoresultaat van de niet-genoteerde ondernemingen omvat een afwaardering van goodwill met betrekking tot de Pro Gamers Group (aandeel HAL € 151 miljoen).

## Liquiditeitenportefeuille

De corporate liquiditeitenportefeuille bedroeg eind juni 2022 € 4,9 miljard vergeleken met € 5,6 miljard eind 2021. Dit is exclusief een bedrag van € 0,5 miljard wat als gevolg van de verkoop van GrandVision in escrow wordt gehouden. De daling in de omvang van de liquiditeitenportefeuille is voornamelijk het gevolg van de financiering van de aankoop van aandelen Boskalis, betaling van het dividend over 2021 en de aankoop van een belang van 31,45% in Prodrive Technologies. Negatieve ontwikkelingen op de financiële markten, voornamelijk stijgende rente, hadden een negatief effect van € 163 miljoen op de liquiditeitenportefeuille. Op 30 juni 2022 bestond de corporate liquiditeitenportefeuille voor 91% uit vastrentende waarden (voornamelijk obligaties van investment grade kwaliteit met een gemiddelde resterende looptijd van minder dan twee jaar en bankdeposito's) en voor 9% uit aandelen. Op de corporate liquiditeitenportefeuille werd over het eerste halfjaar van 2022 een negatief rendement behaald van 2,9% vergeleken met een positief rendement van 7,1% over dezelfde periode vorig jaar.

## Update vrijwillig openbaar bod op Boskalis

Op 24 juni 2022 heeft HAL een vrijwillig openbaar bod in contanten uitgebracht van € 32,50 per aandeel (cum dividend) voor alle geplaatste en uitstaande aandelen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. ('Boskalis'). Dit is aangepast naar € 32,00 per aandeel als gevolg van het dividend van € 0,50 betaald door Boskalis in mei 2022. De acceptatieperiode van het bod loopt van 27 juni 2022 tot 2 september 2022. Afwikkeling wordt verwacht in het derde kwartaal 2022. Het bod is onderhevig aan de voorwaarden en beperkingen zoals uiteengezet in het biedingsbericht wat beschikbaar is op de website van HAL: [www.halholding.com/boskalis-offer](http://www.halholding.com/boskalis-offer). Vanaf 10 maart 2022 heeft Stichting Hyacinth (de 'Stichting') aandelen Boskalis gekocht. De Stichting is met HAL een *block-trade agreement* aangegaan teneinde al haar Boskalis aandelen aan HAL over te dragen onder de opschortende voorwaarde dat HAL alle benodigde regulatorische en anti-trust goedkeuringen heeft verkregen. Op 27 juli 2022 waren al deze goedkeuringen ontvangen

waardoor de verkoop aan HAL van de aandelen Boskalis die door de Stichting zijn verkregen – of zullen worden verkregen – uit hoofde van de *block-trade agreement* van 10 maart 2022, onvoorwaardelijk is geworden. Deze aandelen zullen door de Stichting op of kort na het einde van de acceptatieperiode aan HAL worden overgedragen. Thans houden HAL en de Stichting circa 55,6 % van de uitstaande aandelen Boskalis.

#### **Acquisities en desinvesteringen niet-genoteerde ondernemingen en onroerend goed**

Op 17 februari 2022 heeft HAL de acquisitie van 31,45% van de aandelen in Prodrive Technologies Group B.V. afgerond. De onderneming is actief in onderzoek, ontwikkeling en productie van technologisch hoogwaardige elektronica, software en mechatronische producten en systemen. De omzet over 2021 bedroeg € 304 miljoen.

Op 31 mei 2022 heeft Pro Gamers Group (64% HAL) DuckyChannel International Co. Ltd ('Ducky') in Taiwan verkregen. Ducky ontwikkelt en produceert mechanische toetsenborden en heeft een jaarlijkse omzet van ongeveer € 30 miljoen.

Op 2 mei 2022 heeft HAL haar belang in Orthopedie Investments Holding B.V. ('Livit') verkocht. Livit produceert en verkoopt orthopedische en andere medische hulpmiddelen aan eindgebruikers en heeft een netwerk van locaties door heel Nederland. HAL was eigenaar sinds 2007.

Op 31 mei 2022 heeft HAL haar belang in Floramedia Group B.V. ('Floramedia') verkocht. Floramedia is actief in speciaal drukwerk, marketing en communicatieservices voor de groene sector. HAL werd aandeelhouder van Floramedia via de overname van Mercurius Groep Holding B.V. in 1999.

Op 8 juli 2022 heeft HAL haar belang in MYLAPS B.V. ('MYLAPS') verkocht. MYLAPS is actief in de ontwikkeling en productie van identificatie- en timing-apparatuur voor sportevenementen. HAL werd aandeelhouder van MYLAPS via een deelneming in AMB It Holding B.V. in 1998.

De totale boekwinst op bovengenoemde drie transacties bedroeg ongeveer € 85 miljoen.

Op 8 februari 2022 verkocht een joint venture waarin HAL een 85,5% belang had, een appartementengebouw bestaande uit 279 appartementen. De verkoop resulteerde in een opbrengst voor HAL van € 75 miljoen en een boekwinst voor belastingen van € 50 miljoen.

Gedurende het eerste halfjaar is HAL Real Estate in Seattle twee joint-venture overeenkomsten aangegaan voor de aankoop van twee landpercelen in de omgeving van Seattle voor de bouw van 41 woningen en de ontwikkeling van een appartementengebouw (met winkelruimte) van zestien verdiepingen. De totale verwachte kosten voor deze twee projecten bedragen \$ 73 miljoen en het aandeel van HAL in het eigen vermogen bedraagt \$ 19 miljoen.

Op 28 juli 2022 is HAL een joint-venture overeenkomst aangegaan voor de bouw van 158 appartementen in de omgeving van Seattle. De totale verwachte kosten voor dit project bedragen \$ 61 miljoen en het aandeel van HAL in het eigen vermogen bedraagt \$ 17 miljoen.

Op 16 augustus 2022 verkocht een joint venture waarin HAL een 90% belang had, een appartementengebouw bestaande uit 139 appartementen in Beacon Hill, een wijk ten zuidoosten van Seattle. De verkoop resulteerde in een opbrengst voor HAL van € 27 miljoen en een boekwinst voor belastingen van € 12 miljoen.

#### **Risico's**

In het jaarverslag 2021 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: marktwaarderisico, 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 2022. Naar de mening van de Vennoetschap is de aard van deze risicofactoren niet materieel gewijzigd gedurende het eerste halfjaar. In dit verband verwijzen wij naar onderstaande paragraaf inzake het conflict tussen de Russische federatie en Oekraïne. Tevens verwijzen wij naar de verklaring op pagina 41 van het bericht in de Engelse taal.

#### **Risico ten opzichte van de Russische federatie en Oekraïne**

Wij zijn ernstig verontrust over de tragische ontwikkelingen in Oekraïne en hopen dat de situatie zich zodanig ontwikkelt dat er snel een einde aan dit menselijke drama komt. Het directe risico met betrekking tot de Russische federatie en Oekraïne is beperkt. De omzet over 2021 (inclusief Vopak en Safflo en Pro Gamers Group op jaarbasis) in de Russische federatie en Oekraïne bedroeg ongeveer € 80 miljoen. De corporate liquide portefeuille omvatte eind 2021 obligaties uitgegeven door de Russische federatie en een Russische onderneming voor een bedrag van € 19 miljoen. Deze activa zijn volledig afgeschreven. Ondanks dit relatief lage directe risico kan het conflict tussen de Russische federatie en Oekraïne leiden tot een verminderde vraag naar de producten en diensten van bepaalde deelnemingen en een verstoring van de mondiale aanvoer van grondstoffen en materialen, wat kan leiden tot inflatoire effecten op kosten en moeilijkheden om aan de vraag te voldoen. Gedurende het eerste halfjaar werden bepaalde deelnemingen geconfronteerd met hogere kosten voornamelijk met betrekking tot energie en grondstoffen. Op dit moment is

het moeilijk vast te stellen hoe lang deze inflatiedruk zal voortduren en wat het voor effect zal hebben op de winstgevendheid van de ondernemingen.

### **Vooruitzichten**

Aangezien de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en mogelijke boekwinsten en -verliezen, spreken wij in het algemeen geen verwachtingen uit ten aanzien van de nettowinst. Wij verwachten echter dat het resultaat over 2022 aanzienlijk lager zal zijn dan het resultaat over 2021 vanwege de winst die is gerealiseerd bij de verkoop van het belang in GrandVision in 2021 (€ 3,5 miljard).

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

25 augustus 2022

### **Financiële agenda**

Tussentijdse verklaring	23 november 2022
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	26 januari 2023
Publicatie jaarresultaten 2022	29 maart 2023
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	17 mei 2023



# Geconsolideerde tussentijdse balans

HAL Trust

Per 30 juni 2022 en 31 december 2021

<i>x 1 miljoen euro</i>	2022	2021
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	4.966,9	5.216,5
Leaserechten	985,6	1.002,2
Onroerendgoedportefeuille	76,8	68,0
Immateriële vaste activa	2.111,1	2.313,2
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	4.837,2	3.849,1
Overige financiële activa	612,0	588,9
Derivaten	24,5	35,8
Pensioenen	60,4	58,5
Latente belastingvorderingen	74,3	128,8
<i>Totaal vaste activa</i>	<b>13.748,8</b>	13.261,0
<b>Vlottende activa</b>		
Voorraden	1.058,8	967,4
Debiteuren	1.145,7	977,9
Deposito's en effecten	3.822,1	4.160,0
Overige financiële activa	275,3	277,3
Derivaten	49,5	9,8
Omzet-gerelateerde activa	94,6	70,6
Overige vlottende activa	485,5	415,3
Liquide middelen	1.780,7	2.256,4
Activa aangehouden voor verkoop	55,1	226,6
<i>Totaal vlottende activa</i>	<b>8.767,3</b>	9.361,3
<b>Totaal activa</b>	<b>22.516,1</b>	22.622,3
<b>Eigen vermogen</b>		
Eigen vermogen Aandeelhouders	12.268,2	12.434,7
Aandeel derden	2.120,3	2.371,5
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>14.388,5</b>	14.806,2
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Latente belastingverplichtingen	539,3	530,6
Pensioenen	75,9	105,0
Derivaten	6,3	5,6
Voorzieningen	68,6	70,2
Omzet-gerelateerde verplichtingen	17,9	14,3
Leaseverplichtingen	943,2	949,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	3.235,4	3.036,9
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<b>4.886,6</b>	4.711,7
<b>Vlottende passiva</b>		
Voorzieningen	40,7	51,9
Omzet-gerelateerde verplichtingen	248,0	278,2
Nog te betalen kosten	617,6	618,9
Belastingen	85,8	101,7
Crediteuren	979,1	1.040,6
Derivaten	13,5	11,6
Leaseverplichtingen	119,6	123,4
Bankiers en overige financiële verplichtingen	1.131,5	827,9
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	5,2	50,2
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<b>3.241,0</b>	3.104,4
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<b>22.516,1</b>	22.622,3

De toelichting op pagina 12 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>x 1 miljoen euro</i>	2022	Aangepast 2021*
Omzet	4.083,7	3.432,8
Inkomsten uit deposito's en effecten	(162,5)	58,3
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	194,1	161,5
Inkomsten uit overige financiële activa	1,6	2,3
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	47,9	1,8
Overige inkomsten (netto)	59,0	(0,3)
<i>Totaal opbrengsten</i>	<u>4.223,8</u>	<u>3.656,4</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	1.794,9	1.412,2
Personeelskosten	889,6	830,1
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	653,6	261,1
Afschrijving en impairment leaserechten	71,5	63,0
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	299,5	66,9
Overige bedrijfskosten	748,6	559,8
<i>Totaal kosten</i>	<u>4.457,7</u>	<u>3.193,1</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>(233,9)</b>	<b>463,3</b>
Financiële lasten	(128,1)	(95,5)
Overige financiële baten	76,1	22,5
<b>Nettowinst / (verlies) vóór belastingen</b>	<b>(285,9)</b>	<b>390,3</b>
Belastingen	(105,0)	(83,0)
Nettowinst / (verlies) van voortgezette activiteiten	(390,9)	307,3
Nettowinst / (verlies) van beëindigde activiteiten	-	495,2
<b>Nettowinst / (verlies)</b>	<b>(390,9)</b>	<b>802,5</b>
<b>Toerekening resultaat:</b>		
Aandeelhouders van de Vennootschap	(161,2)	597,4
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	(229,7)	205,1
	<u>(390,9)</u>	<u>802,5</u>
<b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>	<b>86.731</b>	<b>85.407</b>
<b>Winst / (verlies) per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b>		
- gewoon en verwaterd van voortgezette activiteiten	(1,86)	2,79
- gewoon en verwaterd van beëindigde activiteiten	-	4,09
- gewoon en verwaterd	(1,86)	6,88

\* De periode eindigend 30 juni 2021 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige halfjaarrekening.

De toelichting op pagina 12 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.



Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>2022</b>	Aangepast 2021*
Nettowinst / (verlies) voor het jaar	<b>(390,9)</b>	802,5
<b>Overig resultaat</b>		
<b>Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	<b>1,2</b>	(4,0)
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	<b>32,1</b>	51,8
Belastingen op actuariële resultaten	<b>(7,1)</b>	(11,4)
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	<b>1,5</b>	0,8
	<b>27,7</b>	37,2
<b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	<b>(13,9)</b>	0,7
Effect van hedge-instrumenten	<b>62,0</b>	9,7
Belastingen op effect van hedge-instrumenten	<b>(12,6)</b>	(2,0)
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	<b>115,8</b>	98,7
Belastingen op effect van omrekening en hedges	<b>-</b>	(1,9)
Overige	<b>(5,8)</b>	-
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	<b>165,9</b>	46,3
	<b>311,4</b>	151,5
Overige resultaten over de periode, na belastingen**	<b>339,1</b>	188,7
Totaalresultaat over de periode, na belastingen	<b>(51,8)</b>	991,2
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	<b>73,6</b>	732,7
- Aandeel derden	<b>(125,4)</b>	258,5
	<b>(51,8)</b>	991,2

\* De periode eindigend 30 juni 2021 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige halfjaarrekening.

\*\* Waarvan € 234,8 miljoen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap (2021: € 135,4 miljoen).

De toelichting op pagina 12 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

<i>x 1 miljoen euro</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen-kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 31 december 2020	1,7	8.277,1	(273,1)	8.005,7	2.598,1	<b>10.603,8</b>
Aanpassing grondslagen*	-	(13,0)	-	(13,0)	(12,1)	<b>(25,1)</b>
Stand per 1 januari 2021	1,7	8.264,1	(273,1)	7.992,7	2.586,0	<b>10.578,7</b>
Nettowinst / (verlies) voor het halfjaar	-	597,4	-	597,4	205,1	<b>802,5</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	31,5	103,9	135,4	53,3	<b>188,7</b>
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	628,9	103,9	732,8	258,4	<b>991,2</b>
Effect aankoop aandeel derden	-	-	-	-	66,3	<b>66,3</b>
Betaald dividend	-	(200,5)	-	(200,5)	(137,6)	<b>(338,1)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	2,6	-	2,6	1,7	<b>4,3</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	1,0	-	1,0	-	<b>1,0</b>
Overige	-	0,3	-	0,3	(0,3)	-
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	(196,6)	-	(196,6)	(69,9)	<b>(266,5)</b>
Stand per 30 juni 2021	1,7	8.696,4	(169,2)	8.528,9	2.774,5	<b>11.303,4</b>
Stand per 1 januari 2022	1,7	12.339,3	93,7	12.434,7	2.371,5	<b>14.806,2</b>
Nettowinst / (verlies) voor het halfjaar	-	(161,2)	-	(161,2)	(229,7)	<b>(390,9)</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	16,8	218,0	234,8	104,3	<b>339,1</b>
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	(144,4)	218,0	73,6	(125,4)	<b>(51,8)</b>
Effect aankoop aandeel derden	-	-	-	-	(30,6)	<b>(30,6)</b>
Betaald dividend en inkoop aandelen	0,1	(247,1)	-	(247,0)	(100,0)	<b>(347,0)</b>
Effect overige aan/verkoop aandeel derden	-	(4,7)	-	(4,7)	4,2	<b>(0,5)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	6,6	-	6,6	1,2	<b>7,8</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	2,8	-	2,8	-	<b>2,8</b>
Overige	-	2,2	-	2,2	(0,6)	<b>1,6</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(240,2)	-	(240,1)	(125,8)	<b>(365,9)</b>
Stand per 30 juni 2022	1,8	11.954,7	311,7	12.268,2	2.120,3	<b>14.388,5</b>

\* De periode eindigend 30 juni 2021 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige halfjaarrekening.

De toelichting op pagina 12 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

# Geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

HAL Trust

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>2022</b>	Aangepast 2021*
<b>Kasstroom bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettowinst / (verlies) vóór belastingen van voortgezette activiteiten	<b>(285,9)</b>	390,3
Nettowinst / (verlies) vóór belastingen van beëindigde activiteiten	-	538,3
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	<b>236,7</b>	137,4
Mutaties in werkkapitaal	<b>(449,4)</b>	(130,3)
Aanpassingen naar kasstromen	<b>1.005,2</b>	189,8
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	<b>506,6</b>	1.125,5
Ontvangen overige financiële baten	<b>19,8</b>	7,6
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	<b>(67,9)</b>	(91,8)
Betaalde belastingen	<b>(78,4)</b>	(148,8)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	<b>380,1</b>	892,5
<b>Kasstroom investeringsactiviteiten</b>		
Investerings in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	<b>(856,7)</b>	(172,9)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	<b>264,9</b>	2,7
Ontvangsten uit verkoop van/(investerings in) overige immateriële vaste activa	<b>(25,1)</b>	(59,0)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	<b>(241,6)</b>	(378,0)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	<b>3,9</b>	8,0
Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa	<b>(4,0)</b>	9,6
Investerings in effecten en deposito's	<b>(65,6)</b>	(2,5)
Desinvesteringen in effecten en deposito's	<b>174,6</b>	1,9
Derivaten (afdekking netto-investerings in vreemde valuta)	<b>(9,0)</b>	(2,1)
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	<b>(758,6)</b>	(592,3)
<b>Kasstroom financieringsactiviteiten</b>		
Toename bankschulden en overige financiële verplichtingen	<b>994,0</b>	193,3
Afname bankschulden en overige financiële verplichtingen	<b>(583,0)</b>	(124,5)
Betalingen leaseverplichtingen	<b>(83,7)</b>	(262,6)
Netto toename/(afname) korte termijn financiering	<b>(69,2)</b>	62,8
Kapitaalsverhoging aandeel derden	<b>4,2</b>	-
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	<b>(125,0)</b>	(134,5)
Ingekochte eigen aandelen	<b>2,8</b>	1,0
Betaald dividend	<b>(247,0)</b>	(200,4)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	<b>(106,9)</b>	(464,9)
<b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>	<b>(485,4)</b>	(164,7)
Liquide middelen aan het begin van de periode	<b>2.256,4</b>	1.426,9
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	-	155,3
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties naar aangehouden voor verkoop	<b>15,6</b>	4,7
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	<b>2.272,0</b>	1.586,9
Netto toename liquide middelen	<b>(485,4)</b>	(164,7)
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<b>1.786,6</b>	1.422,2
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	<b>5,9</b>	127,9
<b>Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans</b>	<b>1.780,7</b>	1.294,3

\* De periode eindigend 30 juni 2021 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige halfjaarrekening.

De toelichting op pagina 12 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

# Toelichting

---

---

## **Algemeen**

---

---

In dit verslag zijn de geconsolideerde tussentijdse balans per 30 juni 2022, de geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening, het tussentijds geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen en het geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2022 (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](http://www.halholding.com).

## Additionele informatie

---

---

### Algemeen

---

---

De tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van HAL Trust omvat eveneens 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 halfjaarrekening 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
- kasstroomoverzicht
- segmentatie

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

Additionele  
informatie

Per 30 juni 2022 en 31 december 2021

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>Geconsolideerd 2022</b>	Effect eliminatie Vopak/Safilo	<b>Pro forma 2022</b>	Pro forma 2021
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	4.966,9	(3.654,5)	1.312,4	1.266,1
Leaserechten	985,6	(687,6)	298,0	325,1
Onroerendgoedportefeuille	76,8	-	76,8	68,0
Immateriële vaste activa	2.111,1	(390,1)	1.721,0	1.926,4
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	4.837,2	(246,4)	4.590,8	3.995,6
Overige financiële activa	612,0	(286,3)	325,7	316,4
Derivaten	24,5	(21,1)	3,4	0,2
Pensioenen	60,4	-	60,4	58,5
Latente belastingvorderingen	74,3	(46,1)	28,2	40,8
<i>Totaal vaste activa</i>	<b>13.748,8</b>	<b>(5.332,1)</b>	<b>8.416,7</b>	<b>7.997,1</b>
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	1.058,8	(252,8)	806,0	733,0
Debiteuren	1.145,7	(374,5)	771,2	698,5
Deposito's en effecten	3.822,1	-	3.822,1	4.160,0
Overige financiële activa	275,3	(5,7)	269,6	272,9
Derivaten	49,5	(48,9)	0,6	0,3
Omzet-gerelateerde activa	94,6	-	94,6	70,6
Overige vlottende activa	485,5	(316,8)	168,7	178,5
Liquide middelen	1.780,7	(144,7)	1.636,0	2.084,0
Activa aangehouden voor verkoop	55,1	(2,4)	52,7	32,0
<i>Totaal vlottende activa</i>	<b>8.767,3</b>	<b>(1.145,8)</b>	<b>7.621,5</b>	<b>8.229,8</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>22.516,1</b>	<b>(6.477,9)</b>	<b>16.038,2</b>	<b>16.226,9</b>
<b>Eigen vermogen</b>				
Eigen vermogen Aandeelhouders	12.268,2	(48,4)	12.219,8	12.387,2
Aandeel derden	2.120,3	(1.871,9)	248,4	348,8
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>14.388,5</b>	<b>(1.920,3)</b>	<b>12.468,2</b>	<b>12.736,0</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Latente belastingverplichtingen	539,3	(258,0)	281,3	287,5
Pensioenen	75,9	(35,4)	40,5	51,2
Derivaten	6,3	(6,3)	-	5,6
Voorzieningen	68,6	(32,1)	36,5	38,2
Omzet-gerelateerde verplichtingen	17,9	(1,8)	16,1	14,3
Leaseverplichtingen	943,2	(724,6)	218,6	240,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	3.235,4	(2.156,3)	1.079,1	1.022,0
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<b>4.886,6</b>	<b>(3.214,5)</b>	<b>1.672,1</b>	<b>1.658,9</b>
<b>Vlottende passiva</b>				
Voorzieningen	40,7	(26,2)	14,5	11,8
Omzet-gerelateerde verplichtingen	248,0	(33,4)	214,6	234,9
Nog te betalen kosten	617,6	(194,6)	423,0	426,6
Belastingen	85,8	(48,9)	36,9	66,3
Crediteuren	979,1	(354,6)	624,5	666,1
Derivaten	13,5	(10,6)	2,9	3,4
Leaseverplichtingen	119,6	(46,5)	73,1	79,9
Bankiers en overige financiële verplichtingen	1.131,5	(628,3)	503,2	343,0
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	5,2	-	5,2	-
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<b>3.241,0</b>	<b>(1.343,1)</b>	<b>1.897,9</b>	<b>1.832,0</b>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<b>22.516,1</b>	<b>(6.477,9)</b>	<b>16.038,2</b>	<b>16.226,9</b>

# Pro forma geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

Additionele informatie

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>Geconsolideerd 2022</b>	Effect eliminatie Vopak/Safilo	<b>Pro forma 2022</b>	Pro forma aangepast 2021*
Omzet	<b>4.083,7</b>	(1.257,9)	<b>2.825,8</b>	2.335,5
Inkomsten uit deposito's en effecten	<b>(162,5)</b>	-	<b>(162,5)</b>	58,3
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	<b>194,1</b>	(204,1)	<b>(10,0)</b>	111,2
Inkomsten uit overige financiële activa	<b>1,6</b>	(0,3)	<b>1,3</b>	3,9
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	<b>47,9</b>	-	<b>47,9</b>	1,8
Overige inkomsten (netto)	<b>59,0</b>	0,3	<b>59,3</b>	(0,3)
<i>Totaal opbrengsten</i>	<b>4.223,8</b>	(1.462,0)	<b>2.761,8</b>	2.510,4
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	<b>1.794,9</b>	(201,4)	<b>1.593,5</b>	1.250,9
Personeelskosten	<b>889,6</b>	(301,8)	<b>587,8</b>	524,2
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	<b>653,6</b>	(587,5)	<b>66,1</b>	61,6
Afschrijving en impairment leaserechten	<b>71,5</b>	(25,4)	<b>46,1</b>	38,4
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	<b>299,5</b>	(21,8)	<b>277,7</b>	31,3
Overige bedrijfskosten	<b>748,6</b>	(350,5)	<b>398,1</b>	291,3
<i>Totaal kosten</i>	<b>4.457,7</b>	(1.488,4)	<b>2.969,3</b>	2.197,7
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>(233,9)</b>	26,4	<b>(207,5)</b>	312,7
Financiële lasten	<b>(128,1)</b>	93,3	<b>(34,8)</b>	(18,1)
Overige financiële baten	<b>76,1</b>	(42,1)	<b>34,0</b>	6,5
<b>Nettowinst / (verlies) vóór belastingen</b>	<b>(285,9)</b>	77,6	<b>(208,3)</b>	301,1
Belastingen	<b>(105,0)</b>	67,1	<b>(37,9)</b>	(47,6)
Nettowinst / (verlies) van voortgezette activiteiten	<b>(390,9)</b>	144,7	<b>(246,2)</b>	253,5
Nettowinst / (verlies) van beëindigde activiteiten	-	-	-	495,2
<b>Nettowinst / (verlies)</b>	<b>(390,9)</b>	144,7	<b>(246,2)</b>	748,7
<b>Toerekening resultaat:</b>				
Aandeelhouders van de Vennootschap	<b>(161,2)</b>	0,3	<b>(160,9)</b>	597,6
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	<b>(229,7)</b>	144,4	<b>(85,3)</b>	151,1
	<b>(390,9)</b>	144,7	<b>(246,2)</b>	748,7
<b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>	<b>86.731</b>	-	<b>86.731</b>	85.407
<b>Winst / (verlies) per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b>				
- gewoon en verwaterd van voortgezette activiteiten	<b>(1,86)</b>	-	<b>(1,86)</b>	2,80
- gewoon en verwaterd van beëindigde activiteiten	-	-	-	4,09
- gewoon en verwaterd	<b>(1,86)</b>	-	<b>(1,86)</b>	6,89

\* De periode eindigend 30 juni 2021 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige halfjaarrekening.

# Pro forma geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat

## Additionele informatie

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

	<b>Pro forma 2022</b>	Pro forma aangepast 2021*
<i>x 1 miljoen euro</i>		
Nettowinst / (verlies) voor het jaar	<b>(246,2)</b>	748,7
<b>Overig resultaat</b>		
<b>Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd</b>		
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	<b>12,7</b>	37,9
Belastingen op actuariële resultaten	<b>(2,8)</b>	(8,5)
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	<b>9,4</b>	4,2
	<b>19,3</b>	33,6
<b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b>		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	<b>(13,9)</b>	0,7
Effect van kasstroomhedge-instrumenten	<b>11,3</b>	9,7
Belastingen op effect van kasstroomhedge-instrumenten	<b>(4,1)</b>	(2,0)
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	<b>44,0</b>	36,4
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	<b>188,1</b>	67,4
	<b>225,4</b>	112,2
Overige resultaten over de periode, na belastingen	<b>244,7</b>	145,8
Totaalresultaat over de periode, na belastingen	<b>(1,5)</b>	894,5
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap**	<b>73,9</b>	733,0
- Aandeel derden	<b>(75,4)</b>	161,5
	<b>(1,5)</b>	894,5

\* De periode eindigend 30 juni 2021 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige halfjaarrekening.

\*\* In beide verslagperiodes zijn er geen verschillen in het totaalresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap tussen het geconsolideerde en pro forma geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat.



<i>x 1 miljoen euro</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 31 december 2020	1,7	8.193,4	(237,8)	7.957,3	788,7	<b>8.746,0</b>
Aanpassing grondslagen*	-	(13,0)	-	(13,0)	-	<b>(13,0)</b>
Stand per 1 januari 2021	1,7	8.180,4	(237,8)	7.944,3	788,7	<b>8.733,0</b>
Nettowinst / (verlies) voor het halfjaar	-	597,6	-	597,6	151,1	<b>748,7</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	31,5	103,9	135,4	10,4	<b>145,8</b>
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	629,1	103,9	733,0	161,5	<b>894,5</b>
Effect aankoop aandeel derden	-	-	-	-	66,3	<b>66,3</b>
Betaald dividend	-	(200,5)	-	(200,5)	(40,2)	<b>(240,7)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	1,0	-	1,0	0,9	<b>1,9</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	1,0	-	1,0	-	<b>1,0</b>
Overige	-	0,9	-	0,9	-	<b>0,9</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap	-	(197,6)	-	(197,6)	27,0	<b>(170,6)</b>
Stand per 30 juni 2021	1,7	8.611,9	(133,9)	8.479,7	977,2	<b>9.456,9</b>
Stand per 1 januari 2022	1,7	12.267,1	118,4	12.387,2	348,8	<b>12.736,0</b>
Nettowinst / (verlies) voor het halfjaar	-	(160,9)	-	(160,9)	(85,3)	<b>(246,2)</b>
Overige resultaten voor het halfjaar	-	16,8	218,0	234,8	9,9	<b>244,7</b>
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	(144,1)	218,0	73,9	(75,4)	<b>(1,5)</b>
Effect aankoop aandeel derden	-	-	-	-	(25,9)	<b>(25,9)</b>
Betaald dividend	0,1	(247,1)	-	(247,0)	(4,0)	<b>(251,0)</b>
Kapitaalsverhoging door minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-	4,2	<b>4,2</b>
Effect aan/verkoop aandeel derden	-	(4,7)	-	(4,7)	-	<b>(4,7)</b>
Aandelencompensatieplannen	-	4,9	-	4,9	0,9	<b>5,8</b>
Ingekochte eigen aandelen	-	2,8	-	2,8	-	<b>2,8</b>
Overige	-	2,7	-	2,7	(0,2)	<b>2,5</b>
Transacties met eigenaren van de Vennootschap	0,1	(241,4)	-	(241,3)	(25,0)	<b>(266,3)</b>
Stand per 30 juni 2022	1,8	11.881,6	336,4	12.219,8	248,4	<b>12.468,2</b>

\* De periode eindigend 30 juni 2021 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige halfjaarrekening.

Eigen vermogen voor de aandeelhouders van de Vennootschap volgens de geconsolideerde balans	12.268,2
Eigen vermogen voor de aandeelhouders van de Vennootschap volgens de pro forma gecons. balans	12.219,8
Verschil	48,4

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 tussentijds kasstroomoverzicht

Additionele  
informatie

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	<b>Pro forma 2022</b>	Pro forma aangepast 2021*
<b>Kasstroom bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettowinst / (verlies) vóór belastingen van voortgezette activiteiten	<b>(208,3)</b>	301,1
Nettowinst / (verlies) vóór belastingen van beëindigde activiteiten	-	538,3
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	<b>151,4</b>	144,0
Mutaties in werkkapitaal	<b>(239,2)</b>	(48,6)
Aanpassingen naar kasstromen	<b>543,2</b>	(4,8)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	<b>247,1</b>	930,0
Ontvangen overige financiële baten	<b>7,9</b>	3,1
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	<b>(30,8)</b>	(40,2)
Betaalde belastingen	<b>(59,0)</b>	(110,3)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	<b>165,2</b>	782,6
<b>Kasstroom investeringsactiviteiten</b>		
Investeringen in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	<b>(670,3)</b>	(134,7)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	<b>180,4</b>	2,7
Ontvangsten uit verkoop van/(investeringen in) overige immateriële vaste activa	<b>(15,5)</b>	(43,4)
Investeringen in materiële vaste activa en onroerend goed	<b>(80,0)</b>	(138,2)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	<b>1,2</b>	6,0
Ontvangsten uit/(investeringen in) overige financiële activa	<b>(6,3)</b>	12,2
Investeringen in effecten en deposito's	<b>(65,6)</b>	(2,5)
Desinvesteringen in effecten en deposito's	<b>174,6</b>	1,9
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	<b>(481,5)</b>	(296,0)
<b>Kasstroom financieringsactiviteiten</b>		
Toename bankschulden en overige financiële verplichtingen	<b>155,1</b>	87,6
Afname bankschulden en overige financiële verplichtingen	<b>(55,3)</b>	(114,0)
Betalingen leaseverplichtingen	<b>(48,1)</b>	(229,1)
Netto toename/(afname) korte termijn financiering	<b>83,3</b>	(129,1)
Kapitaalsverhoging aandeel derden	<b>4,2</b>	-
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	<b>(28,4)</b>	(36,8)
Ingekochte eigen aandelen	<b>2,8</b>	1,0
Betaald dividend	<b>(247,0)</b>	(200,4)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	<b>(133,4)</b>	(620,8)
<b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>	<b>(449,7)</b>	(134,2)
Liquide middelen aan het begin van de periode	<b>2.084,0</b>	1.269,7
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	-	155,3
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties naar aangehouden voor verkoop	<b>7,6</b>	1,5
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	<b>2.091,6</b>	1.426,5
Netto toename liquide middelen	<b>(449,7)</b>	(134,2)
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<b>1.641,9</b>	1.292,3
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	<b>5,9</b>	127,9
<b>Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans</b>	<b>1.636,0</b>	1.164,4

\* De periode eindigend 30 juni 2021 is aangepast naar aanleiding van de verplichte retrospectieve verwerking van een aanpassing van de grondslagen. Verdere details zijn verstrekt in de toelichting op de Engelstalige halfjaarrekening.

# Toelichting

---

## 1. Segmentatie

---

De segmenten van de Vennootschap zijn als volgt:

- Niet-beursgenoteerde deelnemingen
- Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen
- Onroerend goed
- Liquiditeitenportefeuille
- Optiek-retail (beëindigd 2021)

Het bedrijfsresultaat (in dit overzicht gedefinieerd als winst voor interest, bijzondere en buitengewone baten en lasten, belastingen en afschrijving van immateriële vaste activa, maar inclusief afschrijving van software), is als volgt samengesteld:

---

	<b>2022</b>	2021
Niet-beursgenoteerde deelnemingen	<b>179,9</b>	215,6
Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen	<b>(25,5)</b>	97,3
Onroerend goed	<b>45,2</b>	(0,5)
Liquiditeitenportefeuille	<b>(162,5)</b>	58,3
Optiek-retail (beëindigd 2021)	-	464,5
Totaal bedrijfsresultaat	<b>37,1</b>	835,2
Aansluiting:		
- Beëindigde activiteiten (optiek-retail)	-	(464,5)
- Afschrijving en impairment van immateriële vaste activa	<b>(277,7)</b>	(31,3)
- Overige	<b>33,1</b>	(26,7)
Bedrijfsresultaat in de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening	<b>(207,5)</b>	312,7
Financiële lasten, netto	<b>(0,8)</b>	(11,6)
Nettowinst / (verlies) vóór belasting in de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening	<b>(208,3)</b>	301,1

---