



---

## BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2006

De nettowinst voor aandeelhouders van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2006 € 300,7 miljoen (€ 4,72 per aandeel) vergeleken met € 105,4 miljoen (€ 1,66 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar. Dit betekent een stijging van € 195,3 miljoen (€ 3,06 per aandeel). Deze stijging is vooral het gevolg van de boekwinst op de verkoop van een 20% belang in Univar N.V. (€ 103 miljoen) en boekwinsten op de verkoop van aandelen uit de liquiditeitenportefeuille (€ 50 miljoen).

De nettovermogenswaarde, waarbij de beursgenoteerde deelnemingen en de liquiditeitenportefeuille tegen marktwaarde zijn opgenomen en de niet-beursgenoteerde investeringen tegen boekwaarde, is in het eerste halfjaar van 2006 met € 266 miljoen (10%) gestegen tot € 2.939 miljoen. Dit komt overeen met € 46,15 per aandeel vergeleken met € 41,98 per 31 december 2005. Deze stijging is in hoge mate het gevolg van de waardestijging van de beursgenoteerde deelnemingen. Per 1 september 2006 was de waarde van de beursgenoteerde deelnemingen en de liquiditeitenportefeuille met € 30 miljoen gedaald (€ 0,47 per aandeel) sinds 30 juni 2006.

Deze nettovermogenswaarde omvat niet het verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde deelnemingen. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg eind 2005 € 652 miljoen (€ 10,24 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2005. Gezien de resultaatontwikkeling van de niet-beursgenoteerde deelnemingen in het eerste half-



jaar, en ervan uitgaande dat deze ontwikkeling zich in het tweede halfjaar voortzet, hebben wij geen reden om aan te nemen dat de geschatte waarde van de portefeuille van niet-beursgenoteerde deelnemingen als geheel, op een vergelijkbare basis (rekening houdend met additionele investeringen, dividenden en terugbetalingen van leningen), thans lager is dan eind 2005.

### **Investeringsen**

Eind maart werd de acquisitie van een 70%- belang in de Chinese optieketen Redstar afgerond. Tevens werd in mei goedkeuring van de mededingingsautoriteiten verkregen voor de acquisitie van de Noorse optiekonderneming Optikk Norge A/S door Synoptik (63% HAL). Deze acquisities werden reeds eerder bekend gemaakt. Het belang in de Russische optieketen Lensmaster werd in het eerste halfjaar uitgebreid van 25% tot 32%.

De activiteiten op het gebied van hoortoestellen werden uitgebreid door de acquisitie van verschillende ondernemingen die in totaal ongeveer 50 winkels in Duitsland exploiteren.

Daarnaast werd in het eerste halfjaar een 20%-belang verkregen in Vesting Finance, een in Hilversum gevestigde incasso-onderneming, en een 60%-belang in Flight Simulator Company. Deze onderneming is gevestigd op Luchthaven Schiphol en richt zich op training van piloten door middel van vliegtuigsimulatoren. Met deze twee acquisities was een bedrag van ongeveer € 10 miljoen gemoeid.

### **Resultaten**

De netto-omzet is in het eerste halfjaar met € 37 miljoen gestegen tot € 1.350 miljoen. Deze stijging is voornamelijk het saldo van enerzijds een stijging van de omzet van de optiek-retailondernemingen met € 104 miljoen en anderzijds een daling van de omzet van Koninklijke Ahrend N.V. met € 88 miljoen. Dit laatste was voornamelijk het gevolg van de verkoop van de kantoorartikelendivisie in december 2005. Daarnaast steeg de



omzet van Trespa International en PontMeyer met respectievelijk € 14 miljoen en € 12 miljoen.

De omzet van de optiek-retailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 824 miljoen vergeleken met € 720 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. De stijging in de vergelijkbare winkelomzet van de optiek-retailondernemingen over de eerste zes maanden van 2006 vergeleken met dezelfde periode vorig jaar bedroeg 3,2%. Daarnaast steeg de omzet als gevolg van acquisities in Hongarije en China, nieuwe winkels en hogere verkopen aan franchisenemers en zelfstandige opticiens.

De inkomsten uit deposito's en effecten stegen met € 50,8 miljoen tot € 56,6 miljoen, voornamelijk als gevolg van hogere gerealiseerde koerswinsten op aandelen.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen activa stegen met € 122 miljoen tot € 176 miljoen voornamelijk als gevolg van de boekwinst op de verkoop van een 20% belang in Univar N.V. (€ 103 miljoen) en hogere resultaten van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en Koninklijke Vopak N.V. Daarnaast werd in het eerste halfjaar een winst van € 12 miljoen gerealiseerd op private equity partnerships. In de eerste helft van vorig jaar bedroeg deze winst € 2 miljoen.

Het bedrijfsresultaat vóór afschrijving immateriële vaste activa van de optiek-retailondernemingen bedroeg over de eerste zes maanden van 2006 € 104 miljoen vergeleken met € 83 miljoen over dezelfde periode vorig jaar.

Deze stijging is voor € 3 miljoen het gevolg van acquisities in Hongarije en China.

De rentelasten daalden met € 8,9 miljoen tot € 22,8 miljoen. Deze daling was voornamelijk het gevolg van lagere bankschulden als gevolg van de verkoop van de kantoorartikelendivisie van Koninklijke Ahrend en lagere bankschulden van de optiek-retailondernemingen, alsmede de verkoop van onroerend goed eind 2005.



### **Liquiditeitenportefeuille**

Het totale rendement op de « corporate » liquiditeitenportefeuille bedroeg 6,1% over de eerste zes maanden van 2006 vergeleken met 3% over dezelfde periode vorig jaar. Deze portefeuille is in het eerste halfjaar met € 36 miljoen gestegen tot € 350 miljoen. Eind juni 2006 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 83% uit vastrentende waarden ten bedrage van € 290 miljoen (31 december 2005: € 168 miljoen) en voor 17% uit aandelen ten bedrage van € 60 miljoen (31 december 2005: € 146 miljoen).

### **Vooruitzichten**

Aangezien de nettowinst sterk bepaald wordt door de resultaten van beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en het tijdstip van eventuele investeringen en desinvesteringen, doen wij geen uitspraak omtrent de verdere winstontwikkeling voor 2006.

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

4 september 2006



## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>(x 1.000 euro's)</i>	<b>1e halfjaar 2006</b>	1e halfjaar 2005
Netto-omzet	<b>1.350.316</b>	1.313.012
Inkomsten uit deposito's en effecten	<b>56.617</b>	5.797
Resultaten minderheidsdeelnemingen	<b>176.028</b>	54.076
Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten	<b>9.221</b>	6.122
<i>Totaal opbrengsten</i>	<b><u>1.592.182</u></b>	<u>1.379.007</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen en mutatie van voorraden	<b>513.495</b>	522.822
Personeelskosten	<b>374.306</b>	361.631
Afschrijving materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	<b>50.497</b>	53.487
Afschrijving immateriële vaste activa	<b>7.238</b>	6.897
Overige bedrijfskosten	<b>287.160</b>	273.253
<i>Totaal kosten</i>	<b><u>1.232.696</u></b>	<u>1.218.090</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b><u>359.486</u></b>	<u>160.917</u>
Rentelasten	<b><u>(22.766)</u></b>	<u>(31.694)</u>
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>	<b><u>336.720</u></b>	<u>129.223</u>
Belastingen	<b><u>(31.344)</u></b>	<u>(21.022)</u>
<b>Nettowinst</b>	<b><u><u>305.376</u></u></b>	<u><u>108.201</u></u>
<b>Toerekening resultaat:</b>		
Aandeelhouders	<b>300.704</b>	105.421
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	<b><u>4.672</u></b>	<u>2.780</u>
	<b><u><u>305.376</u></u></b>	<u><u>108.201</u></u>
<b>Aantal uitstaande aandelen</b>	<b><u><u>63.686.850</u></u></b>	<u><u>63.686.850</u></u>
<b>Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders</b>		
<i>(in euro's per aandeel)</i>		
- gewoon en verwaterd	<b><u>4,72</u></b>	<u>1,66</u>



## Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro's)

30 juni 2006

31 december 2005

### Activa

#### Vaste activa:

Materiële vaste activa	435.151	451.430
Onroerendgoedportefeuille	120.094	168.325
Immateriële vaste activa	1.106.795	1.079.614
Minderheidsdeelnemingen	674.605	819.992
Overige financiële activa	24.104	24.726
Latente belastingvorderingen	13.574	21.109
Overige vaste activa	<u>64.898</u>	<u>65.981</u>

*Totaal vaste activa*

**2.439.221**

2.631.177

#### Vlottende activa:

Deposito's en effecten	360.548	346.217
Debiteuren	226.984	206.977
Vorraden	279.523	259.718
Overige vlottende activa	131.720	100.922
Liquide middelen	<u>125.914</u>	<u>129.943</u>

*Totaal vlottende activa*

**1.124.689**

1.043.777

#### Totaal activa

**3.563.910**

3.674.954

### Passiva

Aandelenkapitaal	1.274	1.274
Overige reserves	63.256	104.433
Ingehouden winst	<u>1.905.281</u>	<u>1.796.027</u>

#### Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders

**1.969.811**

1.901.734

Aandeel derden

(2.877)

(9.963)

#### Totaal vermogen

**1.966.934**

1.891.771

#### Langlopende verplichtingen:

Voorzieningen	56.951	48.735
Langlopende schulden	699.580	751.096
Latente belastingverplichtingen	<u>89.085</u>	<u>88.805</u>

*Totaal langlopende verplichtingen*

**845.616**

888.636

#### Vlottende passiva:

Bankiers	221.042	327.071
Belastingen	36.434	44.281
Crediteuren	213.194	254.339
Nog te betalen kosten	<u>280.690</u>	<u>268.856</u>

*Totaal vlottende passiva*

**751.360**

894.547

#### Totaal eigen vermogen en passiva

**3.563.910**

3.674.954