



---

## Bericht over het eerste halfjaar 2007

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2007 € 275,3 miljoen (€ 4,34 per aandeel) vergeleken met € 300,7 miljoen (€ 4,72 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar. Dit betekent een daling van € 25,4 miljoen (€ 0,38 per aandeel). In het resultaat over het eerste halfjaar 2006 was een boekwinst van € 103 miljoen op de verkoop van een 20%-belang in Univar N.V. begrepen.

Gedurende de eerste zes maanden van 2007 is de nettovermogenswaarde van de vennootschap, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde investeringen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde investeringen, gestegen met € 522 miljoen. Na aftrek van het dividend over 2006 (€ 200,4 miljoen) en rekening houdend met de verkoop van eigen aandelen (€1,6 miljoen), steeg de nettovermogenswaarde van € 3.591 miljoen per 31 december 2006 (€ 56,56 per aandeel) tot € 3.914 miljoen per 30 juni 2007 (€ 61,63 per aandeel). De stijging werd met name veroorzaakt door de waardetoeename van de beursgenoteerde minderheidsbelangen. Per 31 augustus 2007 is de waarde van de beursgenoteerde deelnemingen en de liquiditeitenportefeuille gestegen met € 190 miljoen sinds 30 juni 2007 (€ 2,99 per aandeel).

Deze nettovermogenswaarde omvat niet het verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde deelnemingen. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg eind 2006 € 888 miljoen (€ 13,99 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2006. Gezien de resultaatontwikkeling van de niet-beursgenoteerde



deelnemingen in het eerste halfjaar, 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 2006.

De tussentijdse financiële informatie voor de periode geëindigd op 30 juni 2007 is niet door de externe accountant gecontroleerd.

### **Nieuwe investeringen**

In april 2007 verkreeg GrandVision een 30%-belang in de Zwitserse optieketen Visilab tegen inbreng van haar zes Zwitserse GrandOptical winkels en een betaling in contanten. De gecombineerde netto-omzet van Visilab en GrandOptical Zwitserland bedroeg over 2006 ongeveer € 80 miljoen.

In juni 2007 hebben HAL en Egeria ieder een 50%- belang verkregen in het verzekeringsbedrijf Nationale Borg. De onderneming is gespecialiseerd op het gebied van garantieverzekeringen en rapporteerde over 2006 een brutopremie van € 62 miljoen en een nettowinst van € 15 miljoen. Het huidige belang van HAL is 42,5% aangezien in juli een 7,5% belang aan het management van de onderneming werd verkocht.

Tevens werd in juni een overeenkomst getekend voor de acquisitie van een 69%-belang in Delta Wines B.V. De onderneming is in Nederland actief op het gebied van import en distributie van wijn. De omzet van de onderneming over 2006 bedroeg ongeveer € 75 miljoen. De transactie werd op 19 juli 2007 afgerond.

De retailactiviteiten op het gebied van hoortoestellen werden in het afgelopen jaar uitgebreid door de acquisitie van 54 winkels, voornamelijk in Frankrijk,



Denemarken en Nederland. De gezamenlijke omzet van deze winkels bedraagt op jaarbasis circa € 16 miljoen.

Op 15 juni 2007 verkreeg HAL voor \$ 6,7 miljoen (€ 5 miljoen) een perceel land in de omgeving van Seattle. Dit perceel dient ter verdere ontwikkeling.

### **Desinvesteringen**

Begin januari 2007 werd het 19% -belang in Kempen & Co. N.V. verkocht. Op deze transactie werd een boekwinst behaald van € 47,3 miljoen na belastingen.

In januari werd het kantoorgebouw Valley Office Park verkocht voor \$ 29 miljoen (€ 22 miljoen) met een boekwinst van \$ 3,3 miljoen (€ 2,5 miljoen) na belastingen.

Op 15 augustus 2007 verkocht Navis Capital Partners, een private equity partnership waarin HAL investeert, één van haar deelnemingen. Deze transactie resulteerde voor HAL in een boekwinst van € 25 miljoen na belastingen.

Op 20 augustus 2007 maakten Ulixes B.V. (de “Bieder”), een vennootschap gecontroleerd door fondsen die worden geadviseerd en beheerd door CVC Capital Partners en Univar N.V. (“Univar”), bekend dat Bieder een aanbevolen openbaar bod (het “Bod”) doet op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen Univar voor € 53,50 per gewoon aandeel in contanten (de “Biedprijs”), onder voorbehoud van de voorwaarden en conform de bepalingen en restricties vervat in het biedingsbericht gedateerd 20 augustus 2007. HAL heeft een belang van ongeveer 26,6% in Univar en heeft zich verbonden om haar gehele belang in Univar aan de Bieder aan te bieden. Deze onherroepelijke toezegging van HAL is gedaan onder bepaalde gebruikelijke voorwaarden en condities, waaronder de toezegging dat HAL haar aandelen niet, binnen een bepaalde gebruikelijke periode, zal aanbieden aan een derde die een bod zou doen op Univar voor een prijs lager dan de Biedprijs plus € 4



per gewoon aandeel. Indien het Bod gestand wordt gedaan zal HAL een bedrag in contanten ontvangen van € 426 miljoen en een boekwinst realiseren van € 221 miljoen (na belastingen en rekening houdend met gecumuleerde valutakoersverschillen).

## **Resultaten**

De netto-omzet is in het eerste halfjaar met € 222 miljoen gestegen tot € 1.572 miljoen. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een stijging van de omzet van de optiekretailondernemingen met € 93 miljoen, hogere omzet van PontMeyer (€ 31 miljoen), Koninklijke Ahrend (€ 30 miljoen), Hearing Comfort Europe (€ 26 miljoen) en Trespa International (€ 19 miljoen).

De omzet van de optiekretailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar 2007 € 917 miljoen vergeleken met € 824 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. De stijging in de vergelijkbare winkel- omzet van de optiekretailondernemingen over de eerste zes maanden van 2007 vergeleken met dezelfde periode vorig jaar bedroeg 6,3%. Daarnaast steeg de omzet door de acquisities in 2006 en winkelopeningen. Het bedrijfsresultaat van de optiekretailondernemingen (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa) bedroeg over het eerste halfjaar 2007 € 140 miljoen vergeleken met € 104 miljoen over dezelfde periode vorig jaar.

Inkomsten uit deposito's en effecten daalden met € 45 miljoen tot € 12 miljoen als gevolg van lagere gerealiseerde boekwinsten op aandelen.

Boekwinsten op verkoop van activa bedroegen € 15 miljoen. Dit omvat de boekwinst op de verkoop van twee schepen door Anthony Veder alsmede boekwinsten op de verkoop van onroerend goed door PontMeyer en Mercurius.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen daalden met € 84 miljoen tot € 88 miljoen aangezien in het resultaat over het eerste halfjaar van 2006 een



boekwinst van € 103 miljoen op de verkoop van een 20%-belang in Univar N.V. was begrepen.

Inkomsten uit overige financiële vaste activa stegen met € 44 miljoen tot € 48 miljoen. Dit was voornamelijk het gevolg van de boekwinst op de verkoop van het 19%-belang in Kempen & Co.

De rentelasten daalden met € 5 miljoen als gevolg van lagere schuld van zowel de geconsolideerde deelnemingen als de onroerendgoedportefeuille.

### **Liquiditeitenportefeuille**

Het totale rendement op de « corporate » liquiditeitenportefeuille bedroeg 3,9% over de eerste zes maanden van 2007 vergeleken met 6,1% over dezelfde periode vorig jaar. Deze portefeuille is in het eerste halfjaar met € 109 miljoen gedaald tot € 229 miljoen. Eind juni 2007 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 74% uit vastrentende waarden ten bedrage van € 170 miljoen (31 december 2006: € 284 miljoen) en voor 26% uit aandelen ten bedrage van € 59 miljoen (31 december 2006: € 54 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 2007. Indien echter de verkoop van het 26,6%-belang in Univar N.V. zoals hierboven beschreven doorgang vindt, zal in het tweede halfjaar 2007 een boekwinst van € 221 miljoen (na belastingen) worden gerealiseerd.

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

4 september 2007

HAL Trust  
Geconsolideerde tussentijdse financiële informatie  
30 juni 2007

## Inhoud

## Bladzijde

Geconsolideerde tussentijdse balans	9
Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening	10
Geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen	11
Geconsolideerd tussentijds cashflow-overzicht	12
Toelichting op de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie	13
Overzicht van de belangrijkste deelnemingen per 30 juni 2007	17

# Geconsolideerde tussentijdse balans

<i>In miljoenen euro's</i>	<i>Noot</i>	<b>30 juni 2007</b>	31 december 2006
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa:</b>			
Materiële vaste activa	1	482,5	456,4
Onroerendgoedportefeuille	2	73,0	70,8
Immateriële vaste activa	3	1.214,3	1.192,2
Minderheidsdeelnemingen	4	672,1	743,6
Overige financiële activa		0,4	0,8
Overige latente belastingvorderingen		34,1	46,3
Overige vaste activa		<u>71,5</u>	<u>68,7</u>
<i>Totaal vaste activa</i>		<b>2.547,9</b>	2.578,8
<b>Vlottende activa:</b>			
Deposito's en effecten	5	241,7	356,1
Debiteuren		271,7	241,5
Voorraden		313,5	285,3
Activa aangehouden voor verkoop	6	195,2	24,3
Overige financiële activa		-	66,1
Overige vlottende activa		148,8	110,5
Liquide middelen		<u>128,3</u>	<u>132,9</u>
<i>Totaal vlottende activa</i>		<u>1.299,2</u>	<u>1.216,7</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><b>3.847,1</b></u>	<u>3.795,5</u>
<b>Eigen vermogen en passiva</b>			
Aandelenkapitaal		1,3	1,3
Overige reserves		107,0	110,6
Ingehouden winst		<u>2.166,3</u>	<u>2.089,8</u>
<b>Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders</b>		<b>2.274,6</b>	2.201,7
Aandeel derden		<u>62,1</u>	<u>51,5</u>
<b>Totaal vermogen</b>		<b>2.336,7</b>	2.253,2
<b>Langlopende verplichtingen:</b>			
Voorzieningen	7	85,7	72,9
Langlopende schulden	8	388,2	424,9
Latente belastingverplichtingen		<u>83,4</u>	<u>98,6</u>
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>		<b>557,3</b>	596,4
<b>Vlottende passiva:</b>			
Bankiers	8	394,4	384,9
Belastingen		34,7	36,2
Crediteuren		210,7	236,3
Nog te betalen kosten		<u>313,3</u>	<u>288,5</u>
<i>Totaal vlottende passiva</i>		<u>953,1</u>	<u>945,9</u>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>		<u><b>3.847,1</b></u>	<u>3.795,5</u>



# Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	<i>Noot</i>	<b>2007</b>	2006
Netto-omzet		<b>1.572,2</b>	1.350,4
Inkomsten uit deposito's en effecten	9	<b>11,6</b>	56,6
Boekwinsten op verkoop activa		<b>14,6</b>	-
Resultaten minderheidsdeelnemingen	10	<b>88,3</b>	172,0
Inkomsten uit overige financiële activa	11	<b>47,7</b>	4,0
Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten		<b>7,3</b>	9,2
<i>Totaal opbrengsten</i>		<b><u>1.741,7</u></b>	<u>1.592,2</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen en mutatie van voorraden		<b>581,3</b>	513,4
Personeelskosten		<b>426,2</b>	374,3
Afschrijving materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	1/2	<b>51,3</b>	50,5
Afschrijving immateriële vaste activa	3	<b>8,4</b>	7,3
Overige bedrijfskosten		<b>330,7</b>	287,2
<i>Totaal kosten</i>		<b><u>1.397,9</u></b>	<u>1.232,7</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b><u>343,8</u></b>	<u>359,5</u>
Rentelasten		<b><u>(17,8)</u></b>	<u>(22,8)</u>
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>		<b><u>326,0</u></b>	<u>336,7</u>
Belastingen		<b><u>(38,3)</u></b>	<u>(31,3)</u>
<b>Nettowinst voor het halfjaar</b>		<b><u><u>287,7</u></u></b>	<u><u>305,4</u></u>
<b>Toerekening resultaat:</b>			
Aandeelhouders		<b>275,3</b>	300,7
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen		<b>12,4</b>	4,7
		<b><u>287,7</u></b>	<u>305,4</u>
<b>Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)</b>		<b><u><u>63.491</u></u></b>	<u><u>63.687</u></u>
<b>Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het halve jaar (in euro per aandeel)</b>			
- gewoon en verwaterd		<b><u><u>4,34</u></u></b>	<u><u>4,72</u></u>

## Geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen

*In miljoenen euro's*

	<u>Toe te rekenen aan aandeelhouders</u>			Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves		
Stand per 1 januari 2006	1,3	1.796,0	104,4	(9,9)	<b>1.891,8</b>
Mutatie reserve waarderingsverschillen:					
- effecten	-	-	(39,3)	-	<b>(39,3)</b>
- rentederivaten	-	-	8,1	-	<b>8,1</b>
Omrekening van buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	(45,3)	(0,3)	<b>(45,6)</b>
Gerealiseerde valutakoersresultaten van buitenlandse deelnemingen	-	-	10,0	-	<b>10,0</b>
Effect van hedge-instrumenten	-	-	25,4	-	<b>25,4</b>
Winst voor het halve jaar	-	<u>300,7</u>	-	<u>4,7</u>	<b><u>305,4</u></b>
Mutaties halfjaar	-	300,7	(41,1)	4,4	<b>264,0</b>
Investerings en desinvesteringen	-	-	-	2,7	<b>2,7</b>
Betaald dividend	-	<u>(191,5)</u>	-	-	<b><u>(191,5)</u></b>
Stand per 30 juni 2006	<u>1,3</u>	<u>1.905,2</u>	<u>63,3</u>	<u>(2,8)</u>	<b><u>1.967,0</u></b>
Stand per 1 januari 2007	1,3	2.089,8	110,6	51,5	<b>2.253,2</b>
Mutatie reserve waarderingsverschillen:					
- effecten	-	-	4,8	-	<b>4,8</b>
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	-	-	(27,0)	-	<b>(27,0)</b>
- rentederivaten	-	-	7,0	-	<b>7,0</b>
Omrekening van buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	3,8	(0,6)	<b>3,2</b>
Effect van hedge-instrumenten	-	-	7,8	-	<b>7,8</b>
Winst voor het halve jaar	-	<u>275,3</u>	-	<u>12,4</u>	<b><u>287,7</u></b>
Mutaties halfjaar	-	275,3	(3,6)	11,8	<b>283,5</b>
Investerings en desinvesteringen	-	-	-	(1,2)	<b>(1,2)</b>
Eigen aandelen	-	1,6	-	-	<b>1,6</b>
Betaald dividend	-	<u>(200,4)</u>	-	-	<b><u>(200,4)</u></b>
Stand per 30 juni 2007	<u>1,3</u>	<u>2.166,3</u>	<u>107,0</u>	<u>62,1</u>	<b><u>2.336,7</u></b>

Een dividend over 2006 van € 200,4 miljoen (exclusief dividend op eigen aandelen) werd betaald op 1 juni 2007 (€ 3,15 per aandeel, 2006: € 191,5 miljoen, € 3,00 per aandeel).

# Geconsolideerd tussentijds

## Cashflow-overzicht

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	2007	2006
<b>Cashflow van bedrijfsactiviteiten:</b>		
Nettowinst vóór belastingen	326,0	336,7
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerend goed	51,3	50,5
Afschrijvingen immateriële vaste activa	8,4	7,3
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(14,6)	(4,4)
Winst op verkoop financiële activa	(47,7)	(104,3)
Winst op verkoop effecten	(2,6)	(50,9)
Aandeel in resultaat minderheidsdeelnemingen	(88,0)	(67,3)
Rentelasten	17,8	22,8
	<u>250,6</u>	<u>190,4</u>
Dividend van minderheidsdeelnemingen	53,6	35,5
Mutaties in werkkapitaal	(87,0)	(41,9)
Overige mutaties in voorzieningen en latente belastingen	9,7	15,1
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	<u>226,9</u>	<u>199,1</u>
Betaalde interest	(17,5)	(26,4)
Betaalde belastingen	(45,3)	(35,6)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	<u>164,1</u>	<u>137,1</u>
<b>Cashflow van investeringsactiviteiten:</b>		
Investeringsactiviteiten in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(78,3)	(77,6)
Investeringsactiviteiten in overige niet-vlottende activa	(11,5)	(4,8)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa en onroerend goed	(87,2)	(44,9)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen	-	261,3
Desinvesteringen van overige financiële activa	66,9	-
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	4,8	47,7
Desinvesteringen van activa aangehouden voor verkoop	39,0	-
Mutaties effecten en deposito's, netto	120,4	(13,3)
Wijzigingen in overige niet-vlottende activa	(2,0)	0,9
Mutaties in aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	(1,2)	2,7
Effect van hedge-instrumenten	4,3	17,6
<i>Netto cashflow investeringsactiviteiten</i>	<u>55,2</u>	<u>189,6</u>
<b>Cashflow van financieringsactiviteiten:</b>		
Mutatie van bankschulden	9,8	(105,5)
Mutatie van langlopende schulden	(34,6)	(32,7)
Verkoop aandelen HAL Trust	1,6	-
Betaald dividend	(200,4)	(191,5)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	<u>(223,6)</u>	<u>(329,7)</u>
<b>Netto afname liquide middelen</b>	<u>(4,3)</u>	<u>(3,0)</u>
Liquide middelen aan het begin van de periode	132,9	129,9
Valuta-omrekeningsverschillen op de openingsstand	(0,3)	(1,0)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	132,6	128,9
Afname liquide middelen	(4,3)	(3,0)
Liquide middelen aan het einde van de periode	<u>128,3</u>	<u>125,9</u>

# Toelichting op de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

## Algemeen

De in dit verslag opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie betreft die van HAL Trust ("de Trust"), opgericht in 1977 op Bermuda. De Trust is genoteerd aan de Euronext Amsterdam Effectenbeurs. De activa van HAL Trust bestaan uitsluitend uit alle uistaande aandelen van HAL Holding N.V. ("de Vennootschap"), gevestigd op de Nederlandse Antillen.

De strategie van de Vennootschap is erop gericht om significante belangen in ondernemingen te verwerven met als doel vermeerdering van de aandeelhouderswaarde op langere termijn. Hierbij wordt, naast investerings- en rendementscriteria, de nadruk gelegd op de mogelijkheid als aandeelhouder en/of commissaris een actieve rol te spelen. De onderneming beperkt zich niet tot bepaalde bedrijfstakken. 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.

De tussentijdse financiële informatie voor het halfjaar geëindigd op 30 juni 2007 is opgesteld in overeenstemming met IAS34, "Interim financial reporting". Deze tussentijdse financiële informatie moet gelezen worden in samenhang met de jaarrekening 2006. De kolommen 30 juni 2007 en 2006 in onderstaande overzichten hebben betrekking op de zesmaandsperioden eindigend op die datum. De kolom 31 december 2006 heeft betrekking op de twaalfmaandsperiode eindigend op die datum.

De toegepaste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent met die toegepast in de jaarrekening 2006. 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 2007 als geheel.

Er zijn bepaalde nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties van bestaande standaarden gepubliceerd. Deze zijn in toekomstige jaren van toepassing (IAS 19, 21 en 39, IFRS 1,4,6,7,8 en IFRIC 4-14). Het bestuur heeft deze wijzigingen beoordeeld en is van mening dat zij geen materieel effect op dit halfjaarbericht zouden hebben indien zij eerder toegepast waren.

## 1. Materiële vaste activa

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2007	31 dec. 2006
Boekwaarde per 1 januari	<b>456,4</b>	451,4
Investerings	<b>81,2</b>	118,7
Consolidaties	-	15,8
Reclassificatie	-	(4,6)
Desinvesteringen	<b>(3,3)</b>	(19,1)
Afschrijvingen	<b>(49,1)</b>	(98,2)
Valutaomrekeningsverschillen	<b>(2,7)</b>	(7,6)
	<b><u>482,5</u></b>	<u>456,4</u>

## 2. Onroerendgoedportefeuille

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2007	31 dec. 2006
Boekwaarde per 1 januari	<b>70,8</b>	168,3
Investerings	<b>6,0</b>	11,6
Desinvesteringen	-	(72,2)
Afschrijvingen	<b>(2,2)</b>	(6,0)
Reclassificatie	-	(17,0)
Valutaomrekeningsverschillen	<b>(1,6)</b>	(13,9)
	<b><u>73,0</u></b>	<u>70,8</u>

## 3. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bestaan uit :

	June 30, 2007	Dec. 31, 2006
Goodwill	<b>869,2</b>	848,2
Overige immateriële vaste activa	<b>345,1</b>	344,0
	<b><u>1.214,3</u></b>	<u>1.192,2</u>

Het verloop van de goodwill is als volgt:

	30 juni 2007	31 dec. 2006
Boekwaarde per 1 januari	848,2	743,3
Investerings	21,6	105,5
Valutaomrekeningsverschillen	(0,6)	(0,6)
	<u>869,2</u>	<u>848,2</u>

De Vennootschap bepaalt aan het eind van elke rapportagedatum of er objectief bewijs is of een immaterieel actief of een groep van immateriële activa onderhevig is aan een permanente waardedaling. De Vennootschap heeft geen reden om aan te nemen dat er sprake is van een significante permanente waardedaling per 30 juni 2007 als gevolg van een "triggering event". 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 2007	31 dec. 2006
Boekwaarde per 1 januari	344,0	336,3
Investerings	9,5	13,5
Consolidatie	-	14,3
Afschrijvingen	(8,4)	(20,1)
	<u>345,1</u>	<u>344,0</u>

#### 4. Minderheidsdeelnemingen

Het verloop is als volgt:

	30 juni 2007	31 dec. 2006
Boekwaarde per 1 januari	743,6	820,0
Investerings	59,7	9,7
Desinvesteringen	-	(166,9)
Aandeel in resultaat	88,0	142,2
Dividend	(53,6)	(35,5)
Mutatie waarderingsverschillen	20,3	8,5
Reclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop	(195,2)	-
Valuta-omrekeningsverschillen en effect financiële instrumenten	9,3	(34,4)
	<u>672,1</u>	<u>743,6</u>

De aankoop van een 50%-belang in het gespecialiseerde verzekeringsbedrijf Nationale Borg en de acquisitie van een 30%-belang in de Zwitserse optiekretailonderneming Visilab is

hierboven onder "Investerings" opgenomen. Verwezen wordt naar noot 6 voor wat betreft de reclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop..

De beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen zijn gewaardeerd per 30 juni 2007 op basis van publiekelijk beschikbare informatie die niet door een externe accountant is gecontroleerd.

#### 5. Deposito's en effecten

De specificatie is als volgt:

	30 juni 2007	31 dec. 2006
Termijndeposito's en overige vorderings	182,2	300,0
Overige vastrentende waarden	0,7	1,9
Aandelen	58,8	54,2
	<u>241,7</u>	<u>356,1</u>

#### 6. Activa aangehouden voor verkoop

Het verloop luidt als volgt:

	30 juni 2007	31 dec. 2006
Boekwaarde per 1 januari	24,3	-
Desinvesteringen	(24,3)	-
Reclassificatie	195,2	24,3
	<u>195,2</u>	<u>24,3</u>

De reclassificatie heeft betrekking op het 26,6%-belang in Univar N.V.

De Vennootschap heeft zich verbonden om, onder bepaalde voorwaarden en condities, dit gehele belang aan te bieden in het kader van een aanbevolen openbaar bod d.d. 20 augustus 2007. Verwezen wordt naar de paragraaf gebeurtenissen na 30 juni 2007.

#### 7. Voorzieningen

Het verloop luidt als volgt:

	Pensioenen en vervroegde uittreding	Overige	Totaal
Boekwaarde per 1 januari	41,1	31,8	72,9
Toevoegingen	15,3	9,0	24,3
Bestedingen	(9,4)	(2,1)	(11,5)
	<u>47,0</u>	<u>38,7</u>	<u>85,7</u>

## 8. Schulden

Het verloop is als volgt:

	30 juni 2007	31 dec. 2006
Boekwaarde per 1 januari	809,8	1.078,2
Toevoegingen	54,9	294,8
Aflossingen	(79,7)	(549,8)
Valutaomrekeningsverschillen	(2,4)	(13,4)
	<u>782,6</u>	<u>809,8</u>

De classificatie luidt als volgt:

	30 juni 2007	31 dec. 2006
Kortlopend	394,4	384,9
Langlopend	388,2	424,9
	<u>782,6</u>	<u>809,8</u>

## 9. Inkomsten uit deposito's en effecten

	30 juni 2007	30 juni 2006
Gerealiseerde koersresultaten	2,6	50,9
Rentebaten	9,7	6,1
Dividend	0,3	0,2
Beheerskosten	(1,0)	(0,6)
	<u>11,6</u>	<u>56,6</u>

## 10. Resultaten uit minderheidsdeelnemingen

	30 juni 2007	30 juni 2006
Aandeel in resultaat	88,0	67,3
Boekwinsten	-	104,3
Rentebaten leningen	0,3	0,4
	<u>88,3</u>	<u>172,0</u>

## 11. Inkomsten uit overige financiële activa

Inkomsten uit overige financiële activa bestaan voornamelijk uit een boekwinst (na belastingen) van € 47,7 miljoen op de verkoop van het belang in Kempens & Co. N.V.

### Segmentatie

De verdeling van de opbrengsten per segment is als volgt:

	30 juni 2007	30 juni 2006
Investeringen	1.725,5	1.528,8
Onroerend goed	7,3	9,2
Liquiditeitenportefeuille	8,9	54,2
	<u>1.741,7</u>	<u>1.592,2</u>

De verdeling van de nettowinst per segment is als volgt:

	30 juni 2007	30 juni 2006
Investeringen	264,0	244,2
Onroerend goed	2,4	2,5
Liquiditeitenportefeuille	8,9	54,0
	<u>275,3</u>	<u>300,7</u>

## Financiële verplichtingen

De Vennootschap en haar groepsmaatschappijen zijn verschillende verplichtingen aangegaan om meerderheids- en minderheidsdeelnemingen te verwerven. Deze verplichtingen bedroegen per 30 juni 2007 naar schatting € 75 million.

## Gebeurtenissen na 30 juni 2007

Op 20 augustus 2007 maakten Ulixes B.V. (de "Bieder"), een vennootschap gecontroleerd door fondsen die worden geadviseerd en beheerd door CVC Capital Partners en Univar N.V. ("Univar"), bekend dat Bieder een aanbevolen openbaar bod (het "Bod") doet op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen Univar voor € 53,50 per gewoon aandeel in contanten (de "Biedprijs"), onder voorbehoud van de voorwaarden en conform de bepalingen en restricties vervat in het biedingsbericht

gedateerd 20 augustus 2007. HAL heeft een belang van ongeveer 26,6% in Univar en heeft zich verbonden om haar gehele belang in Univar aan de Bieder aan te bieden. Deze onherroepelijke toezegging van HAL is gedaan onder bepaalde gebruikelijke voorwaarden en condities, waaronder de toezegging dat HAL haar aandelen niet, binnen een bepaalde gebruikelijke periode, zal aanbieden aan een derde die een bod zou doen op Univar voor een prijs lager dan de Biedprijs plus € 4 per

gewoon aandeel. Indien het Bod gestand wordt gedaan zal HAL een bedrag in contanten ontvangen van € 426 miljoen en een boekwinst realiseren van € 221 miljoen (na belastingen en rekening houdend met valutakoersverschillen).

Op 15 augustus 2007 verkocht Navis Capital Partners, een private equity partnership waarin HAL investeert, één van haar deelnemingen. Deze transactie resulteert voor HAL in een boekwinst van € 25 miljoen na belastingen.

# Overzicht van de belangrijkste deelnemingen

per 30 juni 2007

(Deelnemingspercentage 100,  
tenzij anders vermeld)

## Geconsolideerd:

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  
GrandVision S.A., Parijs  
Mercurius Groep B.V., Wormerveer  
Pearle Europe B.V., Schiphol (98,4%)  
Trespa International B.V., Weert (97,0%)  
Hearing Comfort Europe B.V., Dordrecht (95,0%)  
Intersafe Trust B.V., Dordrecht (91,0%)  
Koninklijke Ahrend N.V., Amsterdam (80,0%)  
Shanghai Red Star Optical Co. Ltd., Shanghai (78,0%)  
Anthony Veder Group N.V., Curaçao (64,2%)  
Flight Simulation Company B.V., Schiphol (70,0%)  
PontMeyer N.V., Zaandam (57,0%)

## Minderheidsdeelnemingen:

### Beursgenoteerd

	Belang	Beurs
Koninklijke Vopak N.V. (gewone aandelen)	47,74%	Amsterdam
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	31,75%	Amsterdam
Univar N.V.	26,60%	Amsterdam

### Overige

N.V. Nationale Borg-Maatschappij	50,00%	(m.i.v. juli 42,5%)
FD Mediagroep B.V.	44,08%	
Lensmaster	32,19%	
AMB i.t. Holding B.V.	30,00%	
Visilab S.A.	30,00%	
Vesting Finance Holding B.V.	10,00%	