



Bericht over het eerste halfjaar 2009

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2009 €133 miljoen (€2,09 per aandeel) vergeleken met €238 miljoen (€3,75 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar. Dit betekent een daling van €105 miljoen (€1,66 per aandeel). Deze daling is voornamelijk het gevolg van lagere resultaten van de geconsolideerde deelnemingen en lagere resultaten van de beursgenoteerde minderheidsbelangen.

Gedurende de eerste zes maanden van 2009 is de nettovermogenswaarde van de vennootschap, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde investeringen, gestegen met €396 miljoen (juni 2008: stijging van €87 miljoen)

De voornaamste reden voor deze verandering is de stijging van de aandelenkoersen van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de waardetoeename van het aandelengedeelte van de liquiditeitenportefeuille. Dit had een positief effect van €346 miljoen op de nettovermogenswaarde (rekening houdend met ontvangen dividenden en aan-en verkopen in de aandelenportefeuille).

Na aftrek van het dividend over 2008 (€127 miljoen) en rekening houdend met de verkoop van eigen aandelen (€2 miljoen), steeg de nettovermogenswaarde van €3.341 miljoen per 31 december 2008 (€52,58 per aandeel) tot €3.611 miljoen per 30 juni 2009 (€56,81 per aandeel). Per 21 augustus 2009 is de waarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille met €360 miljoen gestegen sinds 30 juni 2009 (€5,66 per aandeel), rekening houdend met ontvangen dividenden en aan-en verkopen in de aandelenportefeuille.

Deze nettovermogenswaarde omvat niet het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde investeringen. Dit verschil wordt jaarlijks



berekend en bedroeg eind 2008 €1.174 miljoen (€18,47 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2008.

De berekening van geschatte waarde is voor een groot deel gebaseerd op het bedrijfsresultaat van de niet-beursgenoteerde investeringen. Aangezien wij verwachten dat het bedrijfsresultaat van de niet-beursgenoteerde investeringen over 2009 lager zal zijn dan over 2008, is het waarschijnlijk dat het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde investeringen eind december 2009 lager zal zijn dan het jaar daarvoor.

Resultaten

De netto-omzet over het eerste halfjaar bedroeg €1.702 miljoen (2008: €1.723 miljoen). Dit vertegenwoordigt een daling van €21 miljoen. Rekening houdend met acquisities en wisselkoersveranderingen, daalde de omzet met €77 miljoen.

De netto-omzet van de optiek-retailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar van 2009 €1.002 miljoen vergeleken met €970 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voor €46 miljoen het gevolg van acquisities. De netto-omzet steeg eveneens door winkelopeningen. Wisselkoersveranderingen hadden een negatief effect van €38 miljoen op de netto-omzet. De vergelijkbare winkelomzet van de eigen winkels over de eerste zes maanden van 2009 vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, gebaseerd op constante wisselkoersen, daalde met 1,6%. De wisselkoersveranderingen en de daling van de vergelijkbare winkelomzet hadden een negatief effect op het bedrijfsresultaat (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa). Het bedrijfsresultaat van de optiek-retailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar 2009 €123 miljoen vergeleken met €139 miljoen over dezelfde periode vorig jaar.

De netto-omzet van de overige niet-beursgenoteerde investeringen bedroeg over het eerste halfjaar van 2009 €699 miljoen vergeleken met €753 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. Deze daling is voornamelijk het gevolg van lagere verkopen bij



Koninklijke Ahrend N.V. en PontMeyer N.V. De daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de netto-omzet van acquisities in 2008 ten bedrage van €47 miljoen (ARPA S.p.A, AudioNova International B.V. en Sports Timing Holding B.V.).

Het bedrijfsresultaat van de overige niet-beursgenoteerde investeringen (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa) bedroeg over het eerste halfjaar 2009 €17 miljoen vergeleken met €56 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. Deze daling is voornamelijk het gevolg van lagere verkopen bij Koninklijke Ahrend N.V. en PontMeyer N.V. alsmede lagere winsten van private equity partnerships. Daarnaast werden de resultaten van de overige niet-beursgenoteerde investeringen negatief beïnvloed door bijzondere en incidentele baten en lasten (€23 miljoen). Deze houden voornamelijk verband met herstructureringskosten.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen daalden van €122 miljoen tot €84 miljoen. Deze daling is het gevolg van enerzijds een lagere winstbijdrage van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (Boskalis rapporteerde een incidentele bate van €92 miljoen over het eerste halfjaar 2008) en anderzijds een hogere winstbijdrage van Koninklijke Vopak N.V.

Afschrijvingen en impairment immateriële activa stegen met €17 miljoen tot €27 miljoen, voornamelijk als gevolg van een voorziening voor permanente waardedaling van goodwill met betrekking tot de retail-activiteiten op het gebied van hoortoestellen.

Liquiditeitenportefeuille

Het totale rendement op de “corporate“ liquiditeitenportefeuille over de eerste zes maanden van 2009 bedroeg 8,8% vergeleken met (0,7%) over dezelfde periode vorig jaar. Deze portefeuille is in het eerste halfjaar met €156 miljoen gedaald tot €359 miljoen, voornamelijk als gevolg van de betaling van het dividend over 2008 (€127 miljoen). Eind juni 2009 bestond de ”corporate“ liquiditeitenportefeuille voor 60% uit vastrentende waarden ten bedrage van €217 miljoen (31 december 2008: €344 miljoen) en voor 40% uit aandelen ten bedrage van €142 miljoen (31 december 2008: €171 miljoen).



Risico's

In het jaarverslag 2008 heeft de vennootschap een beschrijving opgenomen van risico's die verbonden zijn met de strategie en het op basis hiervan door de onderneming gevoerde investeringsbeleid zoals, maar niet beperkt tot: marktwaaarderisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico, investeringsrisico en overige risico's. Deze worden geacht in dit verslag bij referentie te zijn opgenomen. Naar de mening van de vennootschap blijven deze risicofactoren ook van toepassing voor het tweede halfjaar 2009. Tevens verwijzen wij naar de verklaring van de Raad van Bestuur op pagina 16 van dit persbericht.

Vooruitzichten

Gezien het huidige economische klimaat en de resultaten over het eerste halfjaar is het waarschijnlijk dat het bedrijfsresultaat van de geconsolideerde deelnemingen over 2009 lager zal uitkomen dan over 2008. Aangezien de nettowinst voor een belangrijk deel bepaald wordt door de resultaten van beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen, de gang van zaken op de financiële markten, boekwinsten- en verliezen en het tijdstip van eventuele investeringen en desinvesteringen, doen wij geen uitspraak omtrent de verwachte nettowinst voor 2009.

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

28 augustus 2009

HAL Trust
Geconsolideerde halfjaarrekening
30 juni 2009

Inhoud

Geconsolideerde tussentijdse balans	6
Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening	7
Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat	8
Geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen	9
Geconsolideerd tussentijds cashflow-overzicht	10
Toelichting op de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie	11
Overzicht van de belangrijkste deelnemingen per 30 juni 2009	15

Geconsolideerde tussentijdse balans

<i>In miljoenen euro's</i>	<i>Noot</i>	30 juni 2009	31 december 2008
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	1	680,2	668,9
Onroerendgoedportefeuille	2	69,3	72,6
Immateriële vaste activa	3	1.508,6	1.493,8
Minderheidsdeelnemingen	4	916,3	828,0
Latente belastingvorderingen		48,5	49,2
Overige vaste activa		89,7	74,4
<i>Totaal vaste activa</i>		3.312,6	3.186,9
Vlottende activa:			
Deposito's en effecten	5	417,2	569,7
Debiteuren		295,9	312,9
Voorraden		372,7	379,6
Overige vlottende activa		210,3	184,2
Liquide middelen		219,0	160,4
<i>Totaal vlottende activa</i>		1.515,1	1.606,8
Totaal activa		4.827,7	4.793,7
Eigen vermogen en passiva			
Aandelenkapitaal		1,3	1,3
Overige reserves		23,2	(23,3)
Ingehouden winst		2.836,9	2.829,5
Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders		2.861,4	2.807,5
Aandeel derden		76,9	94,2
Totaal vermogen		2.938,3	2.901,7
Langlopende verplichtingen:			
Voorzieningen	6	82,9	65,5
Langlopende schulden		587,3	590,5
Latente belastingverplichtingen		114,0	116,8
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>		784,2	772,8
Vlottende passiva:			
Bankiers		429,7	420,1
Belastingen		33,0	14,0
Crediteuren		242,0	271,9
Nog te betalen kosten		400,5	413,2
<i>Totaal vlottende passiva</i>		1.105,2	1.119,2
Totaal eigen vermogen en passiva		4.827,7	4.793,7

Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	<i>Noot</i>	2009	2008
Netto-omzet		1.701,7	1.723,0
Inkomsten uit deposito's en effecten	7	4,6	6,6
Resultaten minderheidsdeelnemingen	8	83,8	122,0
Inkomsten uit overige financiële activa		0,4	-
Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten		4,0	3,5
<i>Totaal opbrengsten</i>		1.794,5	1.855,1
Kosten van grond- en hulpstoffen en mutatie van voorraden		628,1	656,1
Personeelskosten		495,8	463,2
Afschrijving materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	1,2	62,4	53,1
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	3	26,6	9,6
Overige bedrijfskosten		410,0	377,4
<i>Totaal kosten</i>		1.622,9	1.559,4
Bedrijfsresultaat		171,6	295,7
Rentelasten		(27,6)	(16,9)
Nettowinst vóór belastingen		144,0	278,8
Belastingen		(16,0)	(31,8)
Nettowinst voor het halfjaar		128,0	247,0
Toerekening resultaat:			
Aandeelhouders		132,7	238,4
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen		(4,7)	8,6
		128,0	247,0
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)		63.537	63.511
Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het halve jaar <i>(in euro per aandeel)</i>			
- gewoon en verwaterd		2,09	3,75

Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	2009	2008
Nettowinst voor het halfjaar	128,0	247,0
Overige resultaten:		
Reserve		
waarderingsverschillen	40,2	(9,9)
Effect van hedge- instrumenten	(14,1)	24,1
Omrekening buitenlandse deelnemingen en Financiële vaste activa	20,1	(29,7)
Overige resultaten over de verslagperiode, na belastingen	46,2	(15,5)
Totaalresultaat over de verslagperiode	174,2	231,5
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders	179,2	226,4
- Minderheidsbelangen	(5,0)	5,1
	174,2	231,5

Geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen

<i>In miljoenen euro's</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders			Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves		
Stand per 1 januari 2008	1,3	2.651,4	63,5	86,4	2.802,6
Mutaties reserve waarde- ringsverschillen:					
- effecten	-	-	(9,5)	-	(9,5)
- overige financiële vaste activa en minderheids- deelnemingen	-	-	(0,4)	-	(0,4)
- rentederivaten	-	-	1,9	-	1,9
Omrekening van buiten- landse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	(26,2)	(3,5)	(29,7)
Effect van hedge- Instrumenten	-	-	22,2	-	22,2
Winst voor het halfjaar	-	238,4	-	8,6	247,0
Mutaties halfjaar	-	238,4	(12,0)	5,1	231,5
Investerings, desinvesterings en reclassificaties	-	-	-	1,9	1,9
Eigen aandelen	-	1,8	-	-	1,8
Betaald dividend	-	(206,4)	-	-	(206,4)
Overige	-	(0,4)	-	-	(0,4)
Stand per 30 juni 2008	<u>1,3</u>	<u>2.684,8</u>	<u>51,5</u>	<u>93,4</u>	<u>2.831,0</u>
Stand per 1 januari 2009	1,3	2.829,5	(23,3)	94,2	2.901,7
Mutaties reserve waarde- ringsverschillen:					
- effecten	-	-	40,5	-	40,5
- overige financiële vaste activa en minderheids- Deelnemingen	-	-	(0,3)	-	(0,3)
- rentederivaten	-	-	(1,9)	-	(1,9)
Omrekening van buiten- landse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	20,4	(0,3)	20,1
Effect van hedge- instrumenten	-	-	(12,2)	-	(12,2)
Winst voor het halfjaar	-	132,7	-	(4,7)	128,0
Mutaties halfjaar	-	132,7	46,5	(5,0)	174,2
Investerings, desinvesterings en reclassificaties	-	-	-	(12,3)	(12,3)
Eigen aandelen	-	2,1	-	-	2,1
Betaald dividend	-	(127,1)	-	-	(127,1)
Overige	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Stand per 30 juni 2009	<u>1,3</u>	<u>2.836,9</u>	<u>23,2</u>	<u>76,9</u>	<u>2.938,3</u>

Een dividend over 2008 van €127,1 miljoen (exclusief dividend op eigen aandelen) werd betaald op 28 mei 2009 (€2,00 per aandeel). (2008: €206,4 miljoen, €3.25 per aandeel).

Geconsolideerd tussentijds cashflow-overzicht

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	2009	2008
Cashflow van bedrijfsactiviteiten:		
Nettowinst vóór belastingen	144,0	278,8
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerend goed	62,4	53,1
Afschrijvingen immateriële vaste activa	26,6	9,6
Verlies op effecten	3,8	11,0
Aandeel in resultaat minderheidsdeelnemingen	(84,7)	(121,8)
Rentelasten	27,6	16,9
	<u>179,7</u>	<u>247,6</u>
Dividend van minderheidsdeelnemingen	1,1	63,4
Mutaties in werkkapitaal	(35,5)	(53,3)
Overige mutaties in voorzieningen en latente belastingen	(7,5)	(4,0)
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	<u>137,8</u>	<u>253,7</u>
Betaalde interest	(23,5)	(20,5)
Betaalde belastingen	<u>(13,6)</u>	<u>(18,4)</u>
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	<u>100,7</u>	<u>214,8</u>
Cashflow van investeringsactiviteiten:		
Investeringsactiviteiten in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(18,1)	(95,4)
Investeringsactiviteiten in overige immateriële vaste activa	(12,0)	(6,6)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa en onroerend goed	(71,4)	(127,5)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen	-	7,6
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	5,2	3,4
Mutaties effecten en deposito's, netto	187,4	198,0
Wijzigingen in overige niet-vlottende activa	(0,6)	6,5
Mutaties in aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	(4,2)	(2,1)
Effect van hedge-instrumenten	(10,1)	14,9
<i>Netto cashflow investeringsactiviteiten</i>	<u>76,2</u>	<u>(1,2)</u>
Cashflow van financieringsactiviteiten:		
Mutatie van bankschuld	9,8	(5,7)
Mutatie van langlopende schulden	(2,9)	11,8
Verkoop aandelen HAL Trust	2,1	1,8
Betaald dividend	(127,1)	(206,4)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	<u>(118,1)</u>	<u>(198,5)</u>
Netto toename liquide middelen	<u>58,8</u>	<u>15,1</u>
Liquide middelen aan het begin van de periode	160,4	183,8
Valuta-omrekeningsverschillen op de openingsstand	(0,2)	(0,5)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	160,2	183,3
Toename liquide middelen	<u>58,8</u>	<u>15,1</u>
Liquide middelen aan het einde van de periode	<u>219,0</u>	<u>198,4</u>

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening

Algemeen

De in dit verslag opgenomen geconsolideerde halfjaarrekening 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 uitstaande aandelen van HAL Holding N.V. (“de Vennootschap”), gevestigd op de Nederlandse Antillen. De geconsolideerde halfjaarrekening is niet door een externe accountant gecontroleerd of beperkt beoordeeld.

De strategie van de Vennootschap is erop gericht om significante belangen in ondernemingen te verwerven met als doel vergroting 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 geconsolideerde halfjaarrekening voor het halfjaar geëindigd op 30 juni 2009 is opgesteld in overeenstemming met IAS34, “Interim financial reporting”. Deze tussentijdse samengevatte financiële informatie bevat niet alle informatie en toelichtingen zoals vereist voor een jaarrekening en moet derhalve worden gelezen in samenhang met de jaarrekening 2008. De kolommen 30 juni 2009 en 2008 in onderstaande overzichten hebben betrekking op de zesmaandsperioden eindigend op die datum. De kolom 31 december 2008 heeft betrekking op de twaalfmaandsperiode eindigend op die datum.

De toegepaste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent met die toegepast in de jaarrekening 2008 en zijn consistent voor alle representeerde perioden toegepast met uitzondering voor wat betreft de toepassing van IFRS 8. Deze standaard heeft betrekking op “operating segments” en is van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2009 en vervangt IAS 14 “Segment reporting”. De standaard vereist dat informatie op dezelfde basis wordt gerapporteerd als de informatie verstrekt in de interne rapportage aan de “chief operating decision maker (CODM)”. De CODM is gedefinieerd als de Raad van

Bestuur. Dientengevolge zijn additionele segmenten opgenomen.

Overige standaarden en interpretaties die met ingang van 1 januari 2009 effectief zijn, hadden geen materiële invloed op de Vennootschap. Alle overige standaarden en interpretaties die bekend zijn gemaakt maar nog niet effectief zijn met ingang van 1 januari 2009, zijn niet verwerkt. Verwacht wordt dat deze standaarden, met uitzondering van de wijziging van IFRS 3 (business combinations), geen materiële invloed op de toekomstige jaarrekeningen van de Vennootschap zullen hebben. Afhankelijk van de aard van toekomstige acquisities zou toepassing van deze standaard een materiële invloed op toekomstige jaarrekeningen kunnen hebben.

Het opmaken van deze halfjaarrekening brengt met zich mee dat gebruik wordt gemaakt van schattingen en veronderstellingen bij de waardering van activa en passiva en de toelichting op “contingent” activa en passiva alsmede bij de posten in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiode. Hoewel deze schattingen gemaakt zijn naar het beste weten van het bestuur, kunnen de uiteindelijke resultaten afwijken van deze schattingen. De mogelijkheid bestaat derhalve dat in toekomstige perioden de resultaten afwijken van de veronderstellingen en schattingen, hetgeen invloed kan hebben op de boekwaarde van de betreffende activa of passiva. Voor belangrijke schattingen en veronderstellingen verwijzen wij naar de jaarrekening 2008.

Gedurende het eerste halfjaar waren er geen materiële transacties met verbonden partijen die redelijkerwijs op enige beslissing van de gebruikers van deze tussentijdse geconsolideerde verslaggeving van invloed zouden kunnen zijn. Transacties met groepsmaatschappijen werden in de consolidatie geëlimineerd. Transacties met leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen betreffen uitsluitend reguliere compensatie.

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 2009 als geheel.

1. Materiële vaste active

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2009	31 dec 2008
Boekwaarde per 1 januari	668,9	501,4
Investerings	70,7	227,3
Consolidaties	-	79,8
Desinvesteringen	(5,2)	(23,4)
Afschrijvingen	(60,3)	(109,6)
Reclassificatie	1,5	-
Valuta-omrekeningsverschillen	4,6	(6,6)
	<u>680,2</u>	<u>668,9</u>

2. Onroerendgoedportefeuille

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2009	31 dec 2008
Boekwaarde per 1 januari	72,6	65,8
Investerings	0,7	8,5
Afschrijvingen	(2,1)	(4,9)
Reclassificatie	(1,5)	-
Valuta-omrekeningsverschillen	(0,4)	3,2
	<u>69,3</u>	<u>72,6</u>

3. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bestaan uit :

	30 juni 2009	31 dec 2008
Goodwill	1.088,1	1.076,2
Overige immateriële vaste activa	420,5	417,6
	<u>1.508,6</u>	<u>1.493,8</u>

Het verloop van de goodwill is als volgt :

	30 juni 2009	31 dec 2008
Boekwaarde per 1 januari	1.076,2	990,3
Investerings	15,4	155,3
Desinvesteringen	-	(3,7)
Reclassificatie i.v.m. purchase price accounting	(1,0)	(19,7)
Impairment	(13,0)	(22,6)
Valuta-omrekeningsverschillen	10,5	(23,4)
	<u>1.088,1</u>	<u>1.076,2</u>

De Vennootschap bepaalt aan het eind van elke rapportageperiode of er objectief bewijs is dat een immaterieel actief of een groep van immateriële activa onderhevig is aan een permanente waardedaling. Er was sprake van een impairment van goodwill ten bedrage van €13 miljoen. Dit had betrekking op de retail-activiteiten op het gebied van hoortoestellen. Dit bedrag is opgenomen onder afschrijving immateriële activa in de winst-en verliesrekening. 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 2009	31 dec 2008
Boekwaarde per 1 januari	417,6	353,9
Investerings	12,0	18,0
Consolidatie	-	60,2
Purchase price accounting reclassificatie	-	29,9
Afschrijvingen	(13,6)	(22,5)
Valuta-omrekeningsverschillen	4,5	(21,9)
	<u>420,5</u>	<u>417,6</u>

4. Minderheidsdeelnemingen

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2009	31 dec. 2008
Boekwaarde per 1 januari	828,0	737,3
Investerings	1,3	7,0
Desinvesterings	-	(7,9)
Aandeel in resultaat	84,7	187,9
Dividend	(1,1)	(65,0)
Herwaardering van activa	-	1,2
Mutatie waarderingsverschillen	(0,3)	(2,2)
Reclassificatie	-	(9,6)
Valuta-omrekeningsverschillen en effect financiële instrumenten	3,7	(20,7)
	916,3	828,0

De aankoop van controlerende belangen in Lensmaster en AMB in 2008 is onder Reclassificatie opgenomen aangezien deze entiteiten nu volledig worden geconsolideerd.

De beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen zijn per 30 juni 2009 gewaardeerd 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 2009	31 dec 2008
Termijndeposito's en overige vorderingen	274,1	397,9
Overige vastrentende waarden	0,7	0,4
Aandelen	142,4	171,4
	417,2	569,7

6. Voorzieningen

Het verloop voor de eerste helft van 2009 luidt als volgt :

	Pensioenen en vervroegde uittrekking	Overige	Totaal
Boekwaarde per 1 januari	13,8	51,7	65,5
Toevoegingen	11,5	27,1	38,6
Bestedingen	(8,1)	(13,1)	(21,2)
Boekwaarde per 30 juni	17,2	65,7	82,9

7. Inkomsten uit deposito's en effecten

	30 juni 2009	30 juni 2008
Koersresultaten	(3,8)	(11,0)
Rentebaten	6,8	16,4
Dividend	1,9	1,8
Beheerskosten	(0,3)	(0,6)
	4,6	6,6

Koersresultaten omvatten een ongerealiseerd verlies op de aandelenportefeuille van €1 miljoen.

8. Resultaten uit minderheidsdeelnemingen

	30 juni 2009	30 juni 2008
Aandeel in resultaat	84,7	121,8
Rentebaten leningen	(0,9)	0,2
	83,8	122,0

Rentebaten leningen omvatten een ongerealiseerd verlies op de leningenportefeuille van €1,2 miljoen.

Segmentatie

De segmenten van de Vennootschap zijn als volgt:

- Liquide portefeuille
- Onroerend goed
- Genoteerde minderheidsbelangen
- Optiek-retailinvesteringen
- Overige niet-genoteerde investeringen

Het verschil in presentatie met voorgaande perioden is een gevolg van de implementatie van IFRS 8. Vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

Bedrijfsresultaat (in dit verslag gedefinieerd als winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa) kan als volgt worden toegelicht:

	30 juni 2009	30 juni 2008
Liquide portefeuille	(0,9)	0,6
Onroerend goed	0,6	0,7
Genoteerde minderheidsbelangen	86,7	115,1
Optiekretailinvesteringen	122,7	139,0
Overige niet-genoteerde investeringen	17,4	55,6
	226,5	311,0
Aansluitingsposten:		
- Afschrijving immateriële activa	(26,6)	(9,6)
- Rentebaten geconsolideerde deelnemingen	5,5	5,5
- Overige	(33,8)	(11,2)
Bedrijfsresultaat volgens de geconsolideerde tussentijdse winst-en verliesrekening	171,6	295,7
Rentelasten	(27,6)	(16,9)
Nettowinst vóór belastingen volgens de geconsolideerde tussentijdse winst-en verliesrekening	144,0	278,8

De post “overige” betreft voornamelijk “corporate overhead” en bijzondere en incidentele baten en lasten.

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

	June 30, 2009	June 30, 2008
Optiek-retailinvesteringen	1,002,3	970,2
Overige niet-genoteerde investeringen	699,4	752,8
	1,701.7	1,723.0

Er was geen materiële wijziging in de samenstelling van de activa van de Vennootschap. Deposito's en effecten daalden met €152,5 miljoen, voornamelijk als gevolg van de betaling van het dividend over 2008 (€127,1 miljoen).

Overzicht van de belangrijkste deelnemingen

Per 30 juni 2009

(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
HAL Optik A.S., Istanbul
Sports Timing Holding B.V., Haarlem
Mercurius Groep B.V., Wormerveer
GrandVision S.A., Parijs (99,8%)
Pearle Europe B.V., Schiphol (98,7%)
Broadview Holding B.V., s'-Hertogenbosch (97,4%)
Audionova International B.V., Rotterdam (95,8%)
Intersafe Trust B.V., Dordrecht (95,5%)
Orthopedie Investments Europe B.V., Haarlem (89,0%)
Lensmaster, Moskou (81,0%)
Koninklijke Ahrend N.V., Amsterdam (80,0%)
Shanghai Red Star Optical Co. Ltd., Shanghai (78,0%)
Flight Simulation Company B.V., Schiphol (70,0%)
Anthony Veder Group N.V., Curaçao (64,2%)
Delta Wines B.V., Waddinxveen (63,0%)
PontMeyer N.V., Zaandam (57,0%)

Minderheidsdeelnemingen:

	Belang	Beurs
<i>Beursgenoteerd</i>		
Koninklijke Vopak N.V. (gewone aandelen)	48,15%	Amsterdam
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	32,48%	Amsterdam
<i>Overige</i>		
N.V. Nationale Borg-Maatschappij	47,50%	
FD Mediagroep B.V.	46,80%	
Andreas Kantoor II B.V.	40,00%	
Sover Optica Shops S.r.l.	33,33%	
Visilab S.A.	30,00%	
Navis Capital Partners Ltd.	25,00%	
InVesting B.V.	12,10%	

Verklaring van de Raad van Bestuur

De administratieve organisatie en de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot de strategie van de onderneming, haar implementatie, financiële rapportage en compliance zijn erop gericht om een redelijke mate van zekerheid te verschaffen dat significante risico's worden geïdentificeerd, de ontwikkelingen daarvan worden gevolgd en, indien nodig, tijdig passende maatregelen worden getroffen. Hierover wordt regelmatig aan de Raad van Commissarissen gerapporteerd. De deelnemingen van HAL verschillen in soort activiteit, omvang, cultuur, geografische spreiding en ontwikkelingsfase. Om deze reden is er voor gekozen de deelnemingen niet centraal aan te sturen. Elke deelneming beschikt over een eigen financieringsstructuur en een verantwoordelijkheid ten aanzien van haar eigen risico's. De deelnemingen hebben in het algemeen een raad van commissarissen waarin niet aan HAL gelieerde personen de meerderheid vormen. Deze corporate governance structuur stelt deze deelnemingen in staat zich volledig op de voor hen relevante ontwikkelingen te richten en af te wegen welke risico's te accepteren en welke te mijden. Naast risico's die verband houden met de strategie en het investeringsbeleid van HAL, waar in het bericht over het eerste halfjaar 2009 naar is verwezen en die nader zijn toegelicht in het jaarverslag over 2008, bestaan er derhalve risico's die specifiek aan een bepaald belang zijn gerelateerd. Het is de verantwoordelijkheid van elke deelneming om deze specifieke risico's af te wegen. Het is de doelstelling van HAL, binnen de context van de beperkingen die inherent aan een investeringsmaatschappij zijn verbonden en de decentrale managementbenadering zoals hierboven beschreven, dat de financiële verslaggeving, zowel voor interne als externe doeleinden, compleet, accuraat, valide en tijdig is. Financiële verslaggevingrisico's kunnen worden gedefinieerd als gebeurtenissen die HAL beletten haar doelstelling betreffende financiële verslaggeving te bereiken. Gebaseerd op het bovenstaande en rekening houdend met de inherente beperkingen zoals hierboven beschreven, verklaren wij dat, voor zover ons bekend, de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2009, opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Interim Financial Reporting", een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag van de Raad van Bestuur een

getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

M. van der Vorm (*voorzitter*)

M.F. Groot

28 augustus 2009