



---

## Bericht over het eerste halfjaar 2010

### **Nettovermogenswaarde stijgt met €515 miljoen (11%) Nettowinst bedraagt €200,2 miljoen (+51%)**

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2010 €200,2 miljoen (€3,14 per aandeel) vergeleken met €132,7 miljoen (€2,09 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging van €67,5 miljoen is voornamelijk het gevolg van hogere resultaten van de geconsolideerde deelnemingen en de genoteerde minderheidsbelangen alsmede boekwinsten op het aandelengedeelte van de liquide portefeuille.

Na aftrek van het dividend over 2009 (€41 miljoen) en rekening houdend met de verkoop van eigen aandelen (€2 miljoen), steeg de nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde investeringen, van €4.713 miljoen per 31 december 2009 tot €5.189 miljoen per 30 juni 2010. Dit vertegenwoordigt een stijging van €515 miljoen. De voornaamste reden voor deze toename is de stijging van de aandelenkoersen van de beursgenoteerde minderheidsbelangen.

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 2009 €761 miljoen (€11,96 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2009.

Per 27 augustus 2010 is de waarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille met €20 miljoen gestegen sinds 30 juni 2010 (€0,31 per aandeel).

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



## Resultaten

De netto-omzet over het eerste halfjaar bedroeg €1.825 miljoen (2009: €1.702 miljoen). Dit vertegenwoordigt een stijging van €123 miljoen (7,3%). Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen steeg de netto-omzet met €25 miljoen (1,5%).

De netto-omzet van de optiek-retailondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar van 2010 €1.078 miljoen vergeleken met €1.002 miljoen over dezelfde periode vorig jaar, een stijging van €76 miljoen (7,6%). Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen steeg de netto-omzet van de optiek-retailondernemingen met €39 miljoen (3,9%).

De vergelijkbare winkelomzet van de eigen winkels over de eerste zes maanden van 2010 vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, gebaseerd op constante wisselkoersen, steeg met 0,1%. De netto-omzet steeg eveneens door winkelopeningen.

De netto-omzet van de overige geconsolideerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar €747 miljoen (2009: €699 miljoen), een stijging van €48 miljoen (6,8%). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de consolidatie van FD Mediagroep B.V. (effect €28 miljoen) en de acquisitie van GEERS Hörakustik, een in Dortmund (Duitsland) gevestigde onderneming die actief is op het gebied van verkoop van hoortoestellen (effect €26 miljoen). Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen daalde de netto-omzet van de overige geconsolideerde ondernemingen met €13 miljoen (1,9%).

Inkomsten uit effecten en deposito's stegen met €12 miljoen tot €17 miljoen voornamelijk als gevolg van boekwinsten op het aandelengedeelte van de liquide portefeuille.

De resultaten van genoteerde en niet-beursgenoteerde minderheidsbelangen stegen met €33 miljoen tot €117 miljoen voornamelijk door hogere resultaten van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de herwaardering (in overeenstemming met



IFRS3R) van het minderheidsbelang in FD Mediagroep als gevolg van de acquisitie van een controlerend belang in deze onderneming (effect €11 miljoen). In de segmentatie (pagina 17) is dit bedrag opgenomen onder de bijzondere en incidentele baten en lasten.

Afschrijvingen en impairment immateriële activa daalden met €10 miljoen tot €17 miljoen als gevolg van lagere voorzieningen voor permanente waardedaling.

De financiële lasten stegen met €7 miljoen tot €35 miljoen als gevolg van valuta-hedgetransacties die, als gevolg van hun aard, niet kwalificeren voor IFRS hedge accounting via het eigen vermogen.

Het bedrijfsresultaat van de optiekretailondernemingen (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 2010 €121 miljoen (2009: €121 miljoen).

Het bedrijfsresultaat van de overige niet-beursgenoteerde investeringen bedroeg over het eerste halfjaar €37 miljoen (2009: €17 miljoen). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van hogere bedrijfsresultaten van AudioNova International (gedeeltelijk door de acquisitie van GEERS), BroadView Holding, Nationale Borgmaatschappij en de consolidatie van FD Mediagroep.

Bijzondere en incidentele baten en lasten droegen €4 miljoen bij aan de nettowinst (2009: verlies van €26 miljoen). Deze toename is voornamelijk het gevolg van lagere herstructureringskosten en de herwaardering van het minderheidsbelang in FD Mediagroep.

### **Netto schuld**

De netto schuld per 30 juni 2010 (gedefinieerd als korte- en lange termijn schuld verminderd met de liquide middelen en deposito's en effecten) bedroeg €894



miljoen vergeleken met €436 miljoen eind 2009, een stijging van €458 miljoen. Deze toename is voornamelijk het gevolg van acquisities gedurende het eerste halfjaar ten bedrage van €435 miljoen (voornamelijk Safilo, GEERS Hörakustik, FD Mediagroep en Grupo Optico Lux in Mexico).

De netto schuld per 30 juni 2010 omvat verplichtingen om minderheidsbelangen verband houdende met een acquisitie in 2010 te kopen. Deze verplichtingen zijn geschat op €96 miljoen. De opname van deze verplichtingen is vereist onder IFRS. Het bedrag kan in de toekomst wijzigen afhankelijk van de resultaten van de betrokken ondernemingen. In overeenstemming met IFRS zullen wijzigingen in de reële waarde van deze verplichtingen in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

Daarnaast nam de netto schuld toe als gevolg van betaling van het contante gedeelte van het dividend over 2009 (€41 miljoen).

### **Risico's**

In het jaarverslag 2009 heeft de vennootschap 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: marktwaaarderisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico, acquisitierisico 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 2010. Tevens verwijzen wij naar de verklaring op pagina 20 van dit bericht.

### **Vooruitzichten**

Aangezien de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde ondernemingen en mogelijke boekwinsten en -verliezen, doen wij geen uitspraak over de verwachte winst over het jaar 2010.



### **Acquisities**

In het eerste halfjaar werden acquisities van belangen in FD Mediagroep B.V., Safilo Group S.p.A, Grupo Opticó Lux en GEERS Hörakustik bekendgemaakt. Wij verwijzen naar de bijlage voor nadere details.

### **Financiële agenda**

Tussentijdse verklaring	16 november 2010
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	24 januari 2011
Publicatie jaarresultaten 2010	24 maart 2011
Aandehoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	18 mei 2011

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

31 augustus 2010



## **Bijlage bij persbericht d.d. 31 augustus 2010**

### FD MediaGroep B.V.

In januari werd het belang FD Mediagroep B.V. vergroot van 49,1% tot 98,25%. De onderneming is de uitgever van “Het Financieele Dagblad” en exploitant van het radiostation “BNR Nieuwsradio”. De omzet over 2009 bedroeg €55 miljoen (2008: €59 miljoen).

### Safilo Group S.p.A.

In februari werd het belang in Safilo Group S.p.A. vergroot van 2,08% tot 37,2%. Safilo is een in Padua (Italië) gevestigde producent en distributeur van monturen en zonnebrillen, genoteerd aan de effectenbeurs van Milaan. De onderneming rapporteerde over 2009 een netto-omzet van €1.011,2 miljoen (2008: €1.147,8 miljoen) en een EBITDA (winst vóór rentelasten, afschrijvingen, amortisatie, belastingen en incidentele lasten) van €65,7 miljoen (2008 €126,3 miljoen). De netto-omzet over het eerste halfjaar 2010 bedroeg €580,3 miljoen (2009: €562,1 miljoen) en EBITDA bedroeg over deze periode €64,8 miljoen (2009: €51,5 miljoen).

### Grupo Opticó Lux

In maart werd een overeenkomst getekend voor de acquisitie van 25% van de aandelen, inclusief een optie op een additioneel belang van 45%, in de Mexicaanse optieketen Grupo Opticó Lux. De optie om het belang tot 70% uit te breiden kan na twee jaar worden uitgeoefend. Grupo Opticó Lux is gevestigd in Mexico stad en heeft 69 eigen winkels, voornamelijk in Mexico stad en enkele andere grote steden in Mexico. De onderneming heeft circa 830 medewerkers en had over 2009 een netto-omzet van ongeveer MXN 637 miljoen (€37 miljoen). De transactie is in mei 2010 afgerond.



### GEERS Hörakustik

In maart verkreeg AudioNova International, een dochteronderneming van HAL actief op het gebied van verkoop van hoortoestellen, een 75% belang in GEERS Hörakustik, een in Dortmund (Duitsland) gevestigde onderneming die eveneens actief is op het gebied van verkoop van hoortoestellen. Geers exploiteert ongeveer 460 eigen winkels, voornamelijk in Duitsland, Zwitserland en Polen.

Als onderdeel van de transactie worden de activiteiten van het bestaande Duitse netwerk van AudioNova (HörGut) gecombineerd met die van GEERS. De combinatie zal ongeveer 590 eigen winkels hebben, alle onder de merknaam GEERS, met een jaarlijkse omzet van ongeveer €130 miljoen.



HAL Trust  
Geconsolideerde halfjaarrekening  
30 juni 2010

---

## Inhoud

Geconsolideerde tussentijdse balans	9
Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening	10
Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat	11
Geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen	12
Geconsolideerd tussentijds cashflow-overzicht	13
Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening	14
Overzicht van de belangrijkste deelnemingen per 30 juni 2010	19



# Geconsolideerde tussentijdse balans

In miljoenen euro's

Noot

30 juni 2010

31 december 2009

## Activa

### Vaste activa:

Materiële vaste activa	1	709,2	678,1
Onroerendgoedportefeuille	2	79,6	65,7
Immateriële vaste activa	3	1.848,3	1.521,1
Minderheidsdeelnemingen	4	1.396,5	1.122,0
Overige financiële activa	5	253,4	256,7
Latente belastingvorderingen		45,1	50,4

*Totaal vaste activa* **4.332,1** 3.694,0

### Vlottende activa:

Deposito's en effecten	6	174,1	326,0
Debiteuren		298,5	266,3
Voorraden		384,5	343,7
Overige vlottende activa		188,7	165,5
Liquide middelen		176,5	139,9
Activa aangehouden voor verkoop		23,6	21,8

*Totaal vlottende activa* **1.245,9** 1.263,2

**Totaal activa** **5.578,0** **4.957,2**

## Eigen vermogen en passiva

Aandelenkapitaal		1,3	1,3
Overige reserves		130,1	79,7
Ingehouden winst		3.212,5	3.051,4

### Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders

**3.343,9** 3.132,4

Aandeel derden **70,8** 72,2

**Totaal vermogen** **3.414,7** 3.204,6

### Langlopende verplichtingen:

Voorzieningen		51,4	69,3
Langlopende schulden	7	703,2	388,4
Latente belastingverplichtingen		123,6	115,3

*Totaal langlopende verplichtingen* **878,2** 573,0

### Vlottende passiva:

Bankiers	7	541,5	513,3
Belastingen		27,2	35,6
Crediteuren		262,9	229,0
Nog te betalen kosten		446,3	394,5
Passiva aangehouden voor verkoop		7,2	7,2

*Totaal vlottende passiva* **1.285,1** 1.179,6

**Totaal eigen vermogen en passiva** **5.578,0** **4.957,2**

# Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	<i>Noot</i>	<b>2010</b>	2009
Netto-omzet	8	<b>1.825,1</b>	1.701,7
Inkomsten uit deposito's en effecten	9	<b>16,6</b>	4,6
Resultaten minderheidsdeelnemingen	10	<b>117,2</b>	84,7
Resultaten overige financiële activa		<b>0,6</b>	(0,5)
Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten		<b>3,9</b>	4,0
<i>Totaal opbrengsten</i>		<b>1.963,4</b>	1.794,5
Kosten van grond- en hulpstoffen en mutatie van voorraden		<b>625,6</b>	628,1
Personeelskosten		<b>536,8</b>	495,8
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille		<b>66,2</b>	62,4
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa		<b>16,5</b>	26,6
Overige bedrijfskosten		<b>453,8</b>	410,0
<i>Totaal kosten</i>		<b>1.698,9</b>	1.622,9
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>264,5</b>	171,6
Financiële lasten		<b>(34,5)</b>	(27,6)
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>		<b>230,0</b>	144,0
Belastingen		<b>(30,4)</b>	(16,0)
<b>Nettowinst voor het halfjaar</b>		<b>199,6</b>	128,0
<b>Toerekening resultaat:</b>			
Aandeelhouders		<b>200,2</b>	132,7
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen		<b>(0,6)</b>	(4,7)
		<b>199,6</b>	128,0
<b>Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)</b>		<b>63.694</b>	63.537
<b>Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het halve jaar</b> <i>(in euro per aandeel)</i>			
- gewoon en verwaterd		<b>3,14</b>	2,09

## Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	2010	2009
Nettowinst voor het halfjaar	<b>199,6</b>	128,0
Overige resultaten, na belastingen:		
Mutatie reserve waarderingsverschillen	<b>(10,2)</b>	40,2
Effect van hedge- instrumenten	<b>(35,8)</b>	(14,1)
Omrekening buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa		
Financiële vaste activa	<b>101,5</b>	20,1
Overige resultaten over de verslagperiode, na belastingen	<b>55,5</b>	46,2
Totaalresultaat over de verslagperiode	<b>255,1</b>	174,2
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders	<b>251,1</b>	179,2
- Aandeel derden	<b>4,0</b>	(5,0)
	<b>255,1</b>	174,2

## 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 2009	1,3	2.829,5	(23,3)	94,2	<b>2.901,7</b>
Mutaties reserve waarde- ringsverschillen:					
- effecten	-	-	40,5	-	<b>40,5</b>
- overige financiële vaste activa en minderheids- deelnemingen	-	-	(0,3)	-	<b>(0,3)</b>
Rentederivaten	-	-	(1,9)	-	<b>(1,9)</b>
Omrekening van buiten- landse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	20,4	(0,3)	<b>20,1</b>
Effect van hedge- instrumenten	-	-	(12,2)	-	<b>(12,2)</b>
Winst voor het halfjaar	-	132,7	-	(4,7)	<b>128,0</b>
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	132,7	46,5	(5,0)	<b>174,2</b>
Investerings-, desinvesteringen en overige reclassificaties	-	-	-	(12,3)	<b>(12,3)</b>
Eigen aandelen	-	2,1	-	-	<b>2,1</b>
Betaald dividend	-	(127,1)	-	-	<b>(127,1)</b>
Overige	-	(0,3)	-	-	<b>(0,3)</b>
Stand per 30 juni 2009	<u>1,3</u>	<u>2.836,9</u>	<u>23,2</u>	<u>76,9</u>	<b><u>2.938,3</u></b>
Stand per 1 januari 2010	1,3	3.051,4	79,7	72,2	<b>3.204,6</b>
Mutaties reserve waarde- ringsverschillen:					
- effecten	-	-	(16,8)	-	<b>(16,8)</b>
- overige financiële vaste activa en minderheids- deelnemingen	-	-	6,6	-	<b>6,6</b>
Rentederivaten	-	-	(4,3)	-	<b>(4,3)</b>
Omrekening van buiten- landse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	96,9	4,6	<b>101,5</b>
Effect van hedge- instrumenten	-	-	(31,5)	-	<b>(31,5)</b>
Winst voor het halfjaar	-	200,2	-	(0,6)	<b>199,6</b>
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	200,2	50,9	4,0	<b>255,1</b>
Investerings-, desinvesteringen en overige reclassificaties	-	-	-	(5,4)	<b>(5,4)</b>
Transacties met minder- heidsaandeelhouders	-	-	(0,5)	-	<b>(0,5)</b>
Eigen aandelen	-	2,1	-	-	<b>2,1</b>
Betaald dividend	-	(40,9)	-	-	<b>(40,9)</b>
Overige	-	(0,3)	-	-	<b>(0,3)</b>
Stand per 30 juni 2010	<u>1,3</u>	<u>3.212,5</u>	<u>130,1</u>	<u>70,8</u>	<b><u>3.414,7</u></b>

Een dividend over 2009 van €181,2 miljoen (exclusief dividend op eigen aandelen) werd betaald op 18 juni 2010 (€2,85 per aandeel) (2009: €127,1 miljoen, €2,00 per aandeel) waarvan €40,9 miljoen in contanten en €140,3 miljoen in aandelen. De omwisselverhouding van 1:27.5 resulteerde in de uitgave van 1.793.702 nieuwe HAL Trust aandelen.

# Geconsolideerd tussentijds cashflow-overzicht

Voor het halve jaar geëindigd op 30 juni

<i>In miljoenen euro's</i>	2010	2009
<b>Cashflow van bedrijfsactiviteiten:</b>		
Nettowinst vóór belastingen	230,0	144,0
Afschrijvingen en impairment materiële vaste activa en onroerend goed	66,2	62,4
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa (Winst) verlies op verkoop overige financiële activa en effecten	16,5	26,6
	(13,6)	3,8
Aandeel in resultaat minderheidsdeelnemingen	(117,2)	(84,7)
Financiële lasten	34,5	27,6
	<u>216,4</u>	<u>179,7</u>
Dividend van minderheidsdeelnemingen	45,4	1,1
Mutaties in werkkapitaal	(65,5)	(35,5)
Overige mutaties in voorzieningen en latente belastingen	(2,7)	(7,5)
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	<u>193,6</u>	<u>137,8</u>
Betaalde financiële lasten	(28,4)	(23,5)
Betaalde belastingen	(39,0)	(13,6)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	<u>126,2</u>	<u>100,7</u>
<b>Cashflow van investeringsactiviteiten:</b>		
Investeringsactiviteiten in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(298,7)	(18,1)
Investeringsactiviteiten in overige immateriële vaste activa	(15,6)	(12,0)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa en onroerend goed	(63,1)	(71,4)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen	1,4	-
Wijzigingen in overige financiële activa	6,5	(0,6)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	1,8	5,2
Wijzigingen van activa/passiva aangehouden voor verkoop	(2,8)	-
Mutaties effecten en deposito's, netto	164,8	187,4
Mutaties in aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	(5,4)	(4,2)
Effect van hedge-instrumenten	(31,5)	(10,1)
<i>Netto cashflow investeringsactiviteiten</i>	<u>(242,6)</u>	<u>76,2</u>
<b>Cashflow van financieringsactiviteiten:</b>		
Mutatie van bankschuld	10,3	9,8
Mutatie van langlopende schulden	178,2	(2,9)
Verkoop aandelen HAL Trust	2,1	2,1
Betaald dividend	(40,9)	(127,1)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	<u>149,7</u>	<u>(118,1)</u>
<b>Netto toename liquide middelen</b>	<u>33,3</u>	<u>58,8</u>
Liquide middelen aan het begin van de periode	139,9	160,4
Valuta-omrekeningsverschillen op de openingsstand	3,3	(0,2)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	143,2	160,2
Toename liquide middelen	<u>33,3</u>	<u>58,8</u>
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	<u>176,5</u>	<u>219,0</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.

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 2010 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 2009. De kolommen 30 juni 2010 en 2009 in onderstaande overzichten hebben betrekking op de zesmaandsperioden eindigend op die datum. De kolom 31 december 2009 heeft betrekking op de twaalfmaandsperiode eindigend op die datum.

De toegepaste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent met die toegepast in de jaarrekening 2009 en zijn consistent voor alle gepresenteerde perioden toegepast.

Op 1 januari 2010 werd de herziene versie van IFRS 3 (“business combinations”) effectief. Toepassing van deze standard resulteerde in een herwaardering van een minderheidsbelang (zie noot 10) en de opname van acquisitiekosten in de winst-en- verliesrekening (€5 miljoen).

Overige standaarden en interpretaties die met ingang van 1 januari 2010 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 2010, zijn niet verwerkt. Thans wordt verwacht dat toepassing van deze standaarden geen materiële invloed op de toekomstige jaarrekeningen van de Vennootschap zullen 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 2009.

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 2010 als geheel.

### 1. Materiële vaste activa

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2010	31 dec 2009
Boekwaarde per 1 januari	678,1	668,9
Investerings	57,7	135,4
Consolidaties	23,6	2,0
Desinvesteringen	(1,8)	(4,4)
Afschrijvingen en impairment	(63,9)	(123,6)
Reclassificatie	(8,4)	-
Valuta-omrekeningsverschillen	23,9	(0,2)
	<u>709,2</u>	<u>678,1</u>

### 2. Onroerendgoedportefeuille

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2010	31 dec 2009
Boekwaarde per 1 januari	65,7	72,6
Investerings	5,4	1,8
Afschrijvingen en impairment	(2,3)	(6,8)
Valuta-omrekeningsverschillen	10,8	(1,9)
	<u>79,6</u>	<u>65,7</u>

### 3. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bestaan uit :

	30 juni 2010	31 dec 2009
Goodwill	1.322,7	1.100,8
Overige immateriële vaste activa	525,6	420,3
	<u>1.848,3</u>	<u>1.521,1</u>

Het verloop van de goodwill is als volgt :

	30 juni 2010	31 dec 2009
Boekwaarde per 1 januari	1.100,8	1.076,2
Investerings	203,2	35,4
Reclassificatie i.v.m. purchase price accounting	-	(1,1)
Impairment	-	(21,5)
Valuta-omrekeningsverschillen	18,7	11,8
	<u>1.322,7</u>	<u>1.100,8</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. Jaarlijks worden per 30 september tests ter bepaling van permanente waardedalingen uitgevoerd.

### Belangrijke acquisities

Gedurende het eerste halfjaar 2010 werd een belang van 75% verkregen in een Duitse retailonderneming op het gebied van hoortoestellen.

Details kunnen als volgt worden weergegeven:

Aankoopprijs	94,6
Te betalen in komende jaren	94,4
Verkregen nettovermogenswaarde	<u>(32,3)</u>

Goodwill 156,7

Samenstelling van de verkregen nettovermogenswaarde:

Materiële vaste activa	17,5
Immateriële vaste activa	54,7
Overige langlopende activa	0,8
Lantente belastingen	12,5
Debiteuren en overige vorderingen	15,2
Voorraden	9,7
Liquide middelen	2,8
Langlopende schulden	(18,6)
Overige langlopende verplichtingen	(21,0)
Kortlopende schulden	(14,3)
Crediteuren en kortlopende verplichtingen liabilities	(7,3)
Nog te betalen kosten	<u>(19,7)</u>
Verkregen nettovermogenswaarde	<u>32,3</u>

De Vennootschap heeft eveneens haar belang in een Nederlandse uitgever van een krant en exploitant van een radiostation vergroot van 49,1% tot 98,25%.

Details kunnen als volgt worden weergegeven:

Aankoopprijs	25,9
Minderheidsbelang	21,3
Verkregen nettovermogenswaarde	(13,1)
Goodwill	<u>34,1</u>

Samenstelling van de verkregen nettovermogenswaarde:

Materiële vaste activa	1,5
Immateriële vaste activa	35,4
Overige langlopende activa	0,4
Debiteuren en overage vorderingen	10,4
Langlopende schulden	(2,1)
Overige langlopende verplichtingen	(8,8)
Kortlopende schulden	(2,2)
Crediteuren en kortlopende verplichtingen	(4,1)
Nog te betalen kosten	(17,4)
Verkregen nettovermogenswaarde	<u>13,1</u>

De initiële verwerking van de acquisities in 2010 is voorlopig. Er waren geen significante verschillen tussen de oorspronkelijke boekwaarde en de reële waarde van de verkregen netto activa. De acquisities in 2010 droegen €55 miljoen aan de omzet en €1 miljoen aan de winst bij.

Het verloop van de overige immateriële vaste activa is als volgt :

	30 juni 2010	31 dec 2009
Boekwaarde per 1 januari	420,3	417,6
Investerings	15,6	20,9
Consolidatie	90,1	-
Reclassificatie	7,3	0,8
Afschrijvingen	(16,5)	(27,8)
Valuta-omrekeningsverschillen	8,8	8,8
	<u>525,6</u>	<u>420,3</u>

#### 4. Minderheidsdeelnemingen

Het verloop is als volgt :

	30 juni 2010	31 dec. 2009
Boekwaarde per 1 januari	1.122,0	828,0
Investerings	176,2	96,4
Desinvesteringen	(1,4)	(1,5)
Resultaat	117,2	199,0
Dividend	(45,4)	(8,0)
Waarderingsverschillen	4,7	4,5
Reclassificatie	(21,3)	1,2
Valuta-omrekeningsverschillen en effect financiële instrumenten	44,5	2,4
	<u>1.396,5</u>	<u>1.122,0</u>

De investeringen in het eerste halfjaar hebben voornamelijk betrekking op de vergroting van het belang in Safilo Group S.p.A. van 2,08% tot 37,23%. De reclassificatie heeft betrekking op de toename van het belang in FD Mediagroup van 49,1% tot 98,25%. Met ingang van 1 januari 2010 wordt deze onderneming geconsolideerd.

De beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen zijn per 30 juni 2010 gewaardeerd op basis van publiekelijk beschikbare informatie die niet door een externe accountant is gecontroleerd.

#### 5. Overige financiële activa

	30 juni 2010	31 dec 2009
Beursgenoteerd aandelen en vastrentende waarden	170,2	171,9
Leningen aan minderheidsdeelnemingen	11,9	16,4
Overige leningen	39,7	43,1
Overige	31,6	25,3
	<u>253,4</u>	<u>256,7</u>

De beursgenoteerde investeringen betreffen het 17,5% belang in Dockwise Ltd. en de 9 5/8% Senior Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. aflosbaar in 2013 (nominale waarde €99 miljoen).

#### 6. Deposito's en effecten

De specificatie is als volgt :

	30 juni 2010	31 dec 2009
Termijndeposito's en overige vorderingen	95,8	214,3
Overige vastrentende waarden	0,1	0,4
Aandelen	78,2	111,3
	<u>174,1</u>	<u>326,0</u>

#### 7. Schuld

	30 juni 2010	31 dec 2009
Korte-termijn	541,5	513,3
Lange-termijn	703,2	388,4
	<u>1.244,7</u>	<u>901,7</u>

De totale schuld nam toe met €343 miljoen. Dit is voornamelijk het gevolg van (euro) schuld met betrekking tot acquisities in het eerste halfjaar. Lange-termijn schuld omvat verplichtingen om minderheidsbelangen te kopen voor een bedrag van €96 miljoen. Toekomstige wijzigingen in de reële waarde van deze verplichting worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.



## 8. Netto-omzet

	30 juni 2010	30 juni 2009
Omzet van goederen	<b>1.707,9</b>	1.626,5
Omzet van diensten	<b>89,1</b>	49,5
Franchisefees	<b>28,1</b>	25,7
	<b><u>1.825,1</u></b>	<u>1.701,7</u>

## 9. Inkomsten uit deposito's en effecten

	30 juni 2010	30 juni 2009
Koersresultaten	<b>13,6</b>	(3,8)
Rentebaten	<b>2,5</b>	6,8
Dividend	<b>0,8</b>	1,9
Beheerskosten	<b>(0,3)</b>	(0,3)
	<b><u>16,6</u></b>	<u>4,6</u>

## 10. Resultaten uit minderheidsdeelnemingen

	30 juni 2010	30 juni 2009
Aandeel in resultaat	<b>105,8</b>	84,7
Herwaardering	<b>11,4</b>	-
	<b><u>117,2</u></b>	<u>84,7</u>

De herwaardering heeft betrekking op de herwaardering van een controlerend belang in FD Mediagroep B.V. na verkrijging van een controlerend belang in deze onderneming zoals toegelicht in noot 3 en 4.

## Segmentatie

De segmenten van de Vennootschap zijn als volgt:

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

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

	30 juni 2010	30 juni 2009
Liquide portefeuille	<b>14,4</b>	(0,9)
Onroerend goed	<b>1,1</b>	0,6
Genoteerde minderheidsbelangen	<b>107,3</b>	86,7
Optiekretailinvesteringen	<b>121,1</b>	120,8
Overige niet-genoteerde investeringen	<b>36,6</b>	16,5
	<b><u>280,5</u></b>	<u>223,7</u>
Aansluitingsposten:		
- Afschrijving immateriële activa	<b>(16,5)</b>	(26,6)
- Rentebaten geconsolideerde deelnemingen	<b>1,8</b>	5,5
- Overige	<b>(1,3)</b>	(31,0)
Bedrijfsresultaat volgens de geconsolideerde tussentijdse winst-en verliesrekening	<b>264,5</b>	171,6
Rentelasten	<b>(34,5)</b>	(27,6)
Nettowinst vóór belastingen volgens de geconsolideerde tussentijdse winst-en verliesrekening	<b><u>230,0</u></b>	<u>144,0</u>

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:

	30 juni 2010	30 juni 2009
Optiek-retailinvesteringen	<b>1.078,1</b>	1.002,3
Overige niet-genoteerde investeringen	<b>747,0</b>	699,4
	<b><u>1.825,1</u></b>	<u>1.701,7</u>

De samenstelling van de active per segment is als volgt:

	<b>2010</b>	2009
Liquiditeitenportefeuille	<b>105,5</b>	233,8
Onroerend goed	<b>94,2</b>	84,1
Genoteerde minderheidsdeelnemingen	<b>1.427,6</b>	1.181,3
Optiek-retail investeringen	<b>2.191,6</b>	2.111,4
Overige niet-genoteerde investeringen	<b>1.719,9</b>	1.321,0
Aansluiting	<b>39,2</b>	25,6
	<b><u>5.578,0</u></b>	<u>4.957,2</u>

Het segment liquide portefeuille daalde als gevolg van de acquisities gedurende het eerste halfjaar.

De toename in het segment genoteerde minderheidsdeelnemingen is het gevolg van de investering in Safilo Group S.p.A. alsmede het aandeel in de winst van Koninklijke Vopak N.V. en Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

De toename in het segment overige niet-genoteerde investeringen is het gevolg van acquisities gedurende het eerste halfjaar (noot 3)

De post aansluiting betreft voornamelijk latente belastingen en leningen.

### **Transacties met gelieerde partijen**

Gedurende het eerste halfjaar heeft de Vennootschap voor €19,9 miljoen goederen gekocht van vennootschappen gecontroleerd door Safilo Group S.p.A, een 37,2 % minderheidsbelang. Gedurende het eerste halfjaar waren er geen andere 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.

# Overzicht van de belangrijkste deelnemingen

Per 30 juni 2010

(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  
Atasun Optik A.S., Istanbul  
Mercurius Groep B.V., Wormerveer  
GrandVision S.A., Parijs (99,8%)  
Pearle Europe B.V., Schiphol (99,1%)  
FD Mediagroep B.V., Amsterdam (98,3%)  
Broadview Holding B.V., s'-Hertogenbosch (97,4%)  
Audionova International B.V., Rotterdam (96,4%)  
Intersafe Trust B.V., Dordrecht (95,5%)  
Sports Timing Holding B.V., Haarlem (95,0%)  
Orthopedie Investments Europe B.V., Haarlem (89,0%)  
Lensmaster, Moskou (81,0%)  
Koninklijke Ahrend N.V., Amsterdam (79,2%)  
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 (56,7%)

## Niet geconsolideerd:

	<b>Belang</b>	<b>Beurs</b>
<i>Beursgenoteerd</i>		
Koninklijke Vopak N.V. (gewone aandelen)	48,15%	Amsterdam
Safilo Group S.p.A.	37,23%	Milan
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	32,93%	Amsterdam
Dockwise Ltd.	17,50%	Oslo/Amsterdam
<i>Overige</i>		
N.V. Nationale Borg-Maatschappij	46,70%	
Visilab S.A.	30,00%	
Navis Capital Partners Ltd.	25,00%	
Grupo Opticó Lux	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 ondernemingen waarin HAL heeft geïnvesteerd verschillen in soort activiteit, omvang, cultuur, geografische spreiding en ontwikkelingsfase. Zij worden ieder afzonderlijk geconfronteerd met voor hen specifieke risico's op strategisch, operationeel en financieel gebied alsmede met betrekking tot (fiscale) wet- en regelgeving. Om deze reden is er voor gekozen de deelnemingen niet centraal aan te sturen en geen centraal risicomanagement systeem te ontwikkelen. Elke deelneming beschikt over een eigen financieringsstructuur en een eigen verantwoordelijkheid ten aanzien van het afwegen en beheersen 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 2010 naar is verwezen en die nader zijn toegelicht in het jaarverslag over 2009, 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 2010, 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

31 augustus 2010