



BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2005

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2005 € 105,4 miljoen (€ 1,66 per aandeel) vergeleken met € 7,2 miljoen (€ 0,11 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar. Hierbij wordt opgemerkt dat over het eerste halfjaar 2005, overeenkomstig IFRS 3, geen afschrijving goodwill heeft plaatsgevonden. De winst vóór afschrijving goodwill over de eerste zes maanden van 2004 bedroeg € 91,5 miljoen (€ 1,44 per aandeel).

De nettovermogenswaarde, waarbij de beursgenoteerde deelnemingen en de liquiditeitenportefeuille tegen marktwaarde zijn opgenomen en de niet-beursgenoteerde investeringen tegen boekwaarde, is in het eerste halfjaar van 2005 met € 395 miljoen (20,9%) gestegen tot € 2.280 miljoen. Dit komt overeen met € 35,80 per aandeel vergeleken met € 29,61 per 31 december 2004. Deze stijging is in grote mate het gevolg van de waardeinstijging van de beursgenoteerde deelnemingen.

Deze nettovermogenswaarde omvat niet het verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde deelnemingen. Dit verschil bedroeg eind 2004 € 612 miljoen (€ 9,61 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2004. Wij hebben 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, substantieel gewijzigd is ten opzichte van eind 2004. Dit is voornamelijk gebaseerd op de winstontwikkeling van deze deelnemingen in het eerste halfjaar.



De hiermee overeenkomende boekwaarde van de niet-beursgenoteerde deelnemingen (zoals opgenomen in de nettovermogenswaarde) is echter met circa € 50 miljoen (€ 0,79 per aandeel) gestegen als gevolg van de resultaten over het eerste halfjaar.

Per 26 augustus 2005 was de waarde van de beursgenoteerde deelnemingen en de liquiditeitenportefeuille met € 135 miljoen gestegen (€ 2,12 per aandeel) sinds 30 juni 2005.

Investeringsen

In januari werd voor € 144 miljoen een additioneel belang van 21% in Pearle Europe B.V. verkregen van Luxottica Group. Het belang in Pearle Europe bedraagt thans 98,5%.

In mei werd het « Site 17 » appartementengebouw, gelegen in het centrum van Seattle, voor \$ 24 miljoen verkregen. Het gebouw bestaat uit 129 appartementen en drie winkelruimten die alle op individuele basis verkocht zullen worden.

Eind juni zijn overeenkomsten getekend voor de acquisitie van een 70%- belang in RedStar Optical Co., een Chinese optiekketen. De onderneming heeft een jaarlijkse omzet van ongeveer € 11 miljoen. In en rondom Shanghai exploiteert Redstar ongeveer 130 winkels waarvan 80 op basis van franchise-overeenkomsten.

De transactie is nog afhankelijk van definitieve goedkeuring door de Chinese overheid die voor het einde van het jaar wordt verwacht.

Desinvesteringen

In augustus is het 69,6%-belang in Poipu Resort Partners L.P. aan Sunterra Corporation verkocht voor \$ 15 miljoen. Sunterra, een exploitant van time-share projecten, was reeds eigenaar van het resterende 30,4%-belang in Poipu. Poipu exploiteert een vakantie-resort op Kauai (Hawaii) bestaande uit 219 appartementen die op time-share basis



werden verkocht. De transactie resulteerde in een boekwinst van € 7 miljoen die in het tweede halfjaar zal worden verantwoord.

Resultaten

De netto-omzet is met € 185 miljoen gestegen tot € 1.313 miljoen. Deze stijging is vrijwel uitsluitend het gevolg van de stijging van de omzet van de optiek-retailactiviteiten door de acquisitie van GrandVision S.A. in het tweede kwartaal van vorig jaar. De diverse kostencategoriën werden eveneens beïnvloed door de volledige consolidatie van GrandVision. De omzet van de optiek-retailactiviteiten bedroeg over het eerste halfjaar € 720 miljoen. De pro-forma daling in de vergelijkbare winkelomzet van de optiek-retailactiviteiten over de eerste zes maanden van 2005 vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, bedroeg 2,9%. Deze daling wordt voor een groot gedeelte veroorzaakt door een lagere omzet van de Duitse winkels als gevolg van de verlaging per 1 januari 2004 in het Duitse wettelijke vergoedingstelsel met betrekking tot brillenglazen. Hierdoor werd in de eerste maanden van 2004 een relatief hoge omzet gerealiseerd als gevolg van de aflevering van brillen die nog vóór de wetswijziging waren besteld.

De inkomsten uit effecten en deposito's daalden met € 14,5 miljoen tot € 5,8 miljoen, voornamelijk als gevolg van lagere gerealiseerde koerswinsten op aandelen.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen stegen met € 13,2 miljoen tot € 54,1 miljoen als gevolg van hogere resultaten van Koninklijke Boskalis Westminster N.V., Univar N.V. en Koninklijke Vopak N.V. In het eerste halfjaar werd een winst van € 2 miljoen gerealiseerd op een private equity partnership beheerd door Navis Capital Partners Ltd. In de eerste helft van vorig jaar bedroeg deze winst € 10 miljoen.

De resultaten van de geconsolideerde deelnemingen, vóór afschrijving goodwill en overige immateriële activa, stegen per saldo met € 20 miljoen. Deze stijging wordt met



name veroorzaakt door een hogere winstbijdrage van Anthony Veder Group N.V. en de acquisitie van GrandVision in 2004. Het bedrijfsresultaat (winst vóór rentelasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa) van de optiek-retailactiviteiten bedroeg over de eerste zes maanden van 2005 € 83 miljoen vergeleken met € 68 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. Exclusief het effect van acquisities was het bedrijfsresultaat van de optiek-retailactiviteiten vrijwel onveranderd.

Liquiditeitenportefeuille

Het totale rendement op de tijdelijk aanwezige liquide middelen bedroeg 3% over de eerste zes maanden van 2005, vergeleken met 3,2% over dezelfde periode vorig jaar. De liquiditeitenportefeuille is in het eerste halfjaar met € 302 miljoen gedaald tot € 261 miljoen. Eind juni 2005 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 55% uit vastrentende waarden ten bedrage van € 143 miljoen (31 december 2004: € 448 miljoen) en voor 45% uit aandelen ten bedrage van € 118 miljoen (31 december 2004: € 115 miljoen). De daling van de liquiditeitenportefeuille wordt met name veroorzaakt door de vergroting van het belang in Pearle Europe, de betaling van het dividend over 2004 en de aflossing van bankschulden.

Vooruitzichten

Aangezien de nettowinst sterk bepaald wordt door de ontwikkelingen op de financiële markten, de resultaten van beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en het tijdstip van eventuele investeringen en desinvesteringen, doen wij geen uitspraak omtrent de verdere winstontwikkeling voor 2005.

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

31 augustus 2005



Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>(x 1.000 euro's)</i>	1e halfjaar 2005	1e halfjaar 2004
Netto-omzet	1.313.012	1.128.179
Inkomsten uit effecten en deposito's	5.797	20.343
Resultaten minderheidsdeelnemingen	54.076	40.834
Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten	6.122	<u>6.361</u>
<i>Totaal opbrengsten</i>	<u>1.379.007</u>	<u>1.195.717</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen en mutatie van voorraden	522.822	467.515
Personeelskosten	361.631	298.079
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	53.487	47.237
Afschrijving goodwill	-	84.279
Afschrijving overige immateriële vaste activa	6.897	1.518
Overige bedrijfskosten	273.253	<u>240.956</u>
<i>Totaal kosten</i>	<u>1.218.090</u>	<u>1.139.584</u>
Bedrijfsresultaat	160.917	56.133
Rentelasten	<u>(31.694)</u>	<u>(27.703)</u>
Nettowinst vóór belastingen	129.223	28.430
Belastingen	<u>(21.022)</u>	<u>(21.254)</u>
Nettowinst vóór aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	108.201	7.176
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	<u>(2.780)</u>	<u>1</u>
Nettowinst	<u>105.421</u>	<u>7.177</u>
Nettowinst per aandeel (in euro's)	<u>1,66</u>	<u>0,11</u>