



---

### **NETTOWINST HAL HOLDING N.V. OVER 2004 € 79,6 MILJOEN (2003: € 59,6 MILJOEN)**

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2004 bedroeg € 79,6 miljoen, overeenkomend met € 1,25 per aandeel, vergeleken met € 59,6 miljoen (€ 0,94 per aandeel) over 2003. De nettowinst vóór afschrijving goodwill bedroeg € 248,8 miljoen, ofwel € 3,91 per aandeel (2003: € 206,7 miljoen, overeenkomend met € 3,25 per aandeel).

De nettovermogenswaarde, waarbij de beursgenoteerde deelnemingen en de liquiditeitenportefeuille tegen marktwaarde zijn opgenomen, is in 2004 met € 208 miljoen (11,6%) gestegen tot € 2.000 miljoen en bedroeg per 31 december 2004 € 31,41 per aandeel (vóór voorgestelde winstverdeling) vergeleken met € 28,15 per eind 2003 (ná winstverdeling). Deze stijging werd met name veroorzaakt door de hogere beurskoersen van de beursgenoteerde minderheidsbelangen. In deze nettovermogenswaarde zijn de niet-beursgenoteerde investeringen tegen boekwaarde opgenomen. Het verschil tussen boekwaarde en geschatte waarde van niet-beursgenoteerde deelnemingen bedroeg per 31 december 2004 € 612 miljoen (€ 9,61 per aandeel) vergeleken met € 415 miljoen per 31 december 2003 (€ 6,52 per aandeel). Bij de bepaling van geschatte waarde van niet-beursgenoteerde deelnemingen, zijn de uitgangspunten en systematiek zoals uiteengezet in het jaarverslag over 2003 consistent toegepast.

Voorgesteld wordt over 2004 een dividend van € 1,80 per aandeel uit te keren (2003: € 1,45). Dit betekent een voortzetting van het in het verleden gevoerde dividendbeleid, waarbij de uitkering ongeveer 6% van de aandelenkoers aan het begin van het jaar van uitkering bedroeg.



### **Vooruitzichten**

Per 25 maart 2005 was de waarde van de beursgenoteerde deelnemingen en de liquiditeitenportefeuille met € 200 miljoen gestegen sinds eind 2004.

Er zijn veranderingen van kracht geworden in de International Financial Reporting Standards (IFRS), die door HAL worden toegepast. Met ingang van 1 januari 2005 wordt, conform IFRS 3, niet meer systematisch afgeschreven op goodwill. Dit zal een positief effect hebben op de winst-en-verliesrekening voor 2005 en volgende jaren. De afschrijving goodwill bedroeg in 2004 € 169 miljoen. Daarentegen dient er jaarlijks een test plaats te vinden om te bepalen of er sprake is van een permanente waardedaling (impairment) van goodwill, hetgeen een belangrijk effect kan hebben op de resultaten. IFRS 3 is ook van toepassing op acquisities nà 31 maart 2004; om deze reden is er in 2004 niet afgeschreven op de goodwill die betaald werd bij de acquisitie van GrandVision.

Aangezien de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen, de gang van zaken op de financiële markten, en het tijdstip van eventuele investeringen en desinvesteringen, doen wij geen verdere uitspraak over de winst voor het jaar 2005.

### **Investeringsen**

Op 20 februari 2004 heeft HAL samen met het management van GrandVision S.A. een openbaar bod uitgebracht op alle uitstaande aandelen van deze Franse retail-optiek-onderneming. Dit geslaagde bod waardeerde de onderneming op ongeveer € 620 miljoen (inclusief € 65 miljoen netto bankschuld). HAL heeft thans een belang van 68% in GrandVision. De onderneming had eind 2004 616 winkels voornamelijk in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, waarvan 214 door middel van een franchisecontract. Daarnaast verkreeg GrandVision in 2004 alle aandelen in Visual S.A., een onderneming



die groothandels- en marketingdiensten verleent aan een netwerk van circa 250 zelfstandige opticiens. Over 2004 bedroeg de omzet van GrandVision € 672 miljoen (inclusief franchise fees) en het bedrijfsresultaat (de winst vóór rentelasten, bijzondere baten en lasten, belastingen en afschrijving van goodwill) € 58 miljoen, vergeleken met respectievelijk € 619 miljoen en € 50 miljoen over 2003. De vergelijkbare winkelomzet steeg in 2004 met 5,4% vergeleken met het jaar daarvoor. GrandVision heeft ongeveer 6.000 medewerkers.

In november werd een 20%-belang verkregen in Kempen & Co. N.V., een in Amsterdam gevestigde merchant bank met activiteiten op het gebied van vermogensbeheer, effecten-bemiddeling en corporate finance. De onderneming heeft ongeveer 300 medewerkers.

Op 5 januari 2005 verkreeg HAL het 21%-belang van Luxottica Group in Pearle Europe B.V. voor € 144 miljoen. Luxottica Group verkreeg de controle over dit belang als gevolg van de acquisitie in oktober 2004 van Cole National Corporation. Het belang van HAL in Pearle Europe bedraagt thans 99,3%.

### **Desinvesteringen**

Zoals reeds vermeld in het jaarverslag over 2003 werd het belang in Schreiner Luchtvaart Groep B.V. in februari 2004 verkocht.

Als onderdeel van de beursgang van NavTeq Corporation in augustus 2004 heeft NavPart, het consortium van financiële investeerders waarin HAL een belang van 20% heeft, een gedeelte van zijn aandelen in NavTeq verkocht. Deze transactie resulteerde in een boekwinst voor HAL van circa € 10 miljoen. Het resterende economisch belang van HAL eind 2004 in NavTeq vertegenwoordigt 525.000 aandelen met een marktwaarde van € 18 miljoen.



Als gevolg van het succesvolle openbaar bod van Luxottica Group op alle uitstaande aandelen Cole National Corporation realiseerde HAL een winst van ongeveer € 63 miljoen op de verkoop van haar 19%-belang in deze onderneming. De transactie werd in oktober 2004 afgerond.

### **Resultaten**

De nettowinst over 2004 bedroeg € 79,6 miljoen (€ 1,25 per aandeel) vergeleken met € 59,6 miljoen (€ 0,94 per aandeel) over 2003.

De stijging van de netto-omzet met € 647 miljoen tot € 2.403 miljoen is met name het gevolg van een stijging van de omzet van de optiek-retailactiviteiten met € 557 miljoen tot € 1.203 miljoen en de consolidatie van Mercurius vanaf augustus 2003. De stijging van de omzet van de optiek-retailactiviteiten is voornamelijk het gevolg van de acquisitie van GrandVision in maart 2004 en Synoptik in september 2003. De diverse kostencategoriën werden eveneens beïnvloed door de consolidatie van GrandVision, Synoptik en Mercurius. Het bedrijfsresultaat van Pearle Europe B.V. bleef op hetzelfde niveau als in 2003.

De inkomsten uit deposito's en effecten daalden met € 14 miljoen tot € 27 miljoen. Deze daling was voornamelijk een gevolg van lagere gerealiseerde koerswinsten op aandelen en minder dividenden.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen en overige kapitaalbelangen stegen met € 75 miljoen tot € 156 miljoen. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de gerealiseerde winsten op de verkoop van de belangen in Cole National (€ 63 miljoen) en NavTeq (€ 10 miljoen) alsmede een winst op een private equity partnership van € 11 miljoen. Daarnaast namen de resultaten van minderheidsbelangen toe als gevolg van hogere resultaten van Univar. De winstbijdragen van Boskalis en Vopak waren daarentegen lager dan 2003.



De afschrijving goodwill steeg met € 22 miljoen tot € 169 miljoen als gevolg van de acquisitie van Synoptik door Pearle Europe in 2003, alsmede de vergroting van het belang van HAL in Pearle eind 2003 en in januari 2004 en van het belang in Mercurius in augustus 2003.

De aandeelhoudersvergadering HAL Trust zal op 26 mei aanstaande om 11.00 uur in Rotterdam plaatsvinden. Het jaarverslag over 2004 zal eind april beschikbaar zijn.

30 maart 2005



## Geconsolideerde balans

Per 31 december

X 1.000 euro's, vóór voorgestelde winstverdeling

### Activa

#### Vaste activa:

|                              |                  |               |
|------------------------------|------------------|---------------|
| Materiële vaste activa       | 458.707          | 338.159       |
| Onroerendgoedportefeuille    | 179.472          | 189.283       |
| Immateriële vaste activa     | 820.930          | 419.990       |
| Minderheidsdeelnemingen      | 695.149          | 658.259       |
| Overige kapitaalbelangen     | 25.117           | 234.477       |
| Latente belastingvorderingen | 29.607           | 26.420        |
| Overige vaste activa         | <u>78.698</u>    | <u>82.898</u> |
| <i>Totaal vaste activa</i>   | <b>2.287.680</b> | 1.949.486     |

#### Vlottende activa:

|                                |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Effecten en deposito's         | 577.297          | 643.812          |
| Debiteuren                     | 248.294          | 201.364          |
| Voorraden                      | 265.333          | 198.414          |
| Overige vlottende activa       | 103.976          | 94.524           |
| Liquide middelen               | <u>115.679</u>   | <u>38.632</u>    |
| <i>Totaal vlottende activa</i> | <u>1.310.579</u> | <u>1.176.746</u> |

#### Totaal activa

**3.598.259** 3.126.232

### Passiva

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Eigen vermogen                                 | 1.695.090 | 1.732.854 |
| Aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen | 74.918    | (8.673)   |

#### Langlopende verplichtingen:

|  |                  |               |
|--|------------------|---------------|
| Voorzieningen                            | 41.505           | 43.474        |
| Langlopende schulden                     | 953.387          | 662.148       |
| Latente belastingverplichtingen          | <u>87.700</u>    | <u>28.841</u> |
| <b>Totaal langlopende verplichtingen</b> | <b>1.082.592</b> | 734.463       |

#### Vlottende passiva:

|   |                         |                  |
|---|-------------------------|------------------|
| Bankiers                                | 239.943                 | 287.660          |
| Belastingen                             | 29.859                  | 42.955           |
| Crediteuren                             | 230.507                 | 155.106          |
| Nog te betalen kosten                   | <u>245.350</u>          | <u>181.867</u>   |
| <i>Totaal vlottende passiva</i>         | <u>745.659</u>          | <u>667.588</u>   |
| <b>Totaal passiva en eigen vermogen</b> | <u><b>3.598.259</b></u> | <u>3.126.232</u> |

De cijfers van het vorige jaar zijn aangepast teneinde aan te sluiten bij de huidige presentatie.



## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar eindigend op 31 december 2004

| <i>x 1.000 euro's</i>   | <b>2004</b>                 | 2003                 |
|---|-----------------------------|----------------------|
| Netto-omzet   | <b>2.403.349</b>            | 1.756.319            |
| Inkomsten uit effecten en deposito's  | <b>27.260</b>               | 41.740               |
| Resultaten minderheidsdeelnemingen  | <b>82.372</b>               | 78.524               |
| Resultaten overige kapitaalbelangen   | <b>73.222</b>               | 2.577                |
| Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten  | <b>13.700</b>               | 25.769               |
| <i>Totaal opbrengsten</i>   | <b><u>2.599.903</u></b>     | <u>1.904.929</u>     |
| Kosten van grond- en hulpstoffen en<br>mutatie van voorraden                                | <b>976.602</b>              | 807.232              |
| Personeelskosten  | <b>668.013</b>              | 444.886              |
| Afschrijving materiële vaste activa en<br>onroerendgoedportefeuille                         | <b>99.327</b>               | 67.907               |
| Afschrijving goodwill   | <b>169.151</b>              | 147.105              |
| Afschrijving overige immateriële vaste activa   | <b>9.840</b>                | 6.463                |
| Overige bedrijfskosten  | <b>500.836</b>              | 317.650              |
| <i>Totaal kosten</i>  | <b><u>2.423.769</u></b>     | <u>1.791.243</u>     |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>  | <b><u>176.134</u></b>       | <u>113.686</u>       |
| Rentelasten   | <b><u>(65.391)</u></b>      | <u>(54.246)</u>      |
| <b>Nettowinst vóór belastingen</b>  | <b><u>110.743</u></b>       | <u>59.440</u>        |
| Belastingen   | <b><u>(35.288)</u></b>      | <u>(4.247)</u>       |
| <b>Nettowinst vóór aandeel derden in<br/>resultaat van geconsolideerde<br/>deelnemingen</b> | <b><u>75.455</u></b>        | <u>55.193</u>        |
| Aandeel derden in resultaat van<br>geconsolideerde deelnemingen                             | <b><u>4.169</u></b>         | <u>4.439</u>         |
| <b>Nettowinst</b>   | <b><u><u>79.624</u></u></b> | <u><u>59.632</u></u> |
| <b>Aantal uitstaande aandelen</b>   | <b>63.686.850</b>           | 63.686.850           |
| <b>Nettowinst per aandeel (in euro's)</b>   | <b><u><u>1,25</u></u></b>   | <u><u>0,94</u></u>   |
| <b>Dividend per aandeel (in euro's)</b>   | <b><u><u>1,80*</u></u></b>  | <u><u>1,45</u></u>   |

\* Voorstel

De cijfers van het vorige jaar zijn aangepast teneinde aan te sluiten bij de huidige presentatie.