



NETTOWINST OVER 2016 VAN € 871 MILJOEN (2015: € 630 MILJOEN)

NETTO VERMOGENSWAARDE DAALT MET € 317 MILJOEN

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2016 bedroeg € 871 miljoen, overeenkomend met € 11,25 per aandeel vergeleken met € 630 miljoen (€ 8,14 per aandeel) over 2015.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en op de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, daalde in 2016 met € 317 miljoen vergeleken met een toename van € 5.525 miljoen in 2015. Deze daling is vooral het gevolg van een lagere beurswaarde van GrandVision N.V. (effect € 1,3 miljard). De stijging in 2015 was voor € 4,2 miljard het gevolg van de beursintroductie van GrandVision N.V.

Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2015 (€ 107 miljoen) en de netto inkoop van eigen aandelen (€ 2 miljoen), bedroeg de nettovermogenswaarde per 31 december 2016 € 12.754 miljoen (€ 162,46 per aandeel), vergeleken met € 13.180 miljoen (€ 172,80 per aandeel) per 31 december 2015.

De nettovermogenswaarde omvat niet het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen per 31 december 2016. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg op 31 december 2016 op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag in de Engelse taal € 228 miljoen (€ 2,91 per aandeel) vergeleken met € 159 miljoen (€ 2,08 per aandeel) eind 2015.

Dividend

Het dividendbeleid is, onvoorziene omstandigheden voorbehouden en mits de stand van de liquide middelen dit toelaat, het dividend te baseren op 4% van de naar volume gewogen gemiddelde decemberkoers van het aandeel HAL Trust in het jaar voorafgaande aan het jaar van de dividenduitkering. Dientengevolge bedraagt het voorgestelde dividend over 2016 per aandeel € 7,10 (2015: € 6,50) waarvan 50% betaalbaar in contanten en 50% in aandelen.



Vooruitzichten

Gedurende de periode van 31 december 2016 tot en met 24 maart 2017 steeg de marktwaarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met ongeveer € 60 miljoen (€ 0,76 per aandeel). Aangezien de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en mogelijke boekwinsten en -verliezen, doen wij geen uitspraak over de verwachte winst over het jaar 2017.

Desinvesteringen en acquisities

Desinvesteringen

Op 4 mei 2016 werd de verkoop van alle aandelen van InVesting B.V. aan Arrow Global Group PLC afgerond. InVesting richt zich op de aankoop van moeilijk inbare vorderingen voor eigen rekening en risico, alsmede credit management. Het belang van InVesting in Infomedics Groep B.V. was geen onderdeel van de transactie. Infomedics is actief op het gebied van uitbesteding van bedrijfsprocessen en in factoring in de Nederlandse gezondheidszorg. Dit belang werd vóór de afronding van de transactie afgesplitst, waarbij HAL een belang van 39% verkreeg in het kapitaal van Infomedics. Dit belang werd in augustus uitgebreid tot 82%. Infomedics behaalde in 2016 een omzet van € 24 miljoen (2015: € 23 miljoen). De verkoop van InVesting B.V. resulteerde in een netto boekwinst voor HAL van € 39 miljoen (€ 0,50 per aandeel).

Eveneens op 4 mei 2016 is HAL een overeenkomst aangegaan om alle aandelen in haar retailonderneming voor hoorapparaten AudioNova International B.V. te verkopen aan Sonova Holding AG voor een ondernemingswaarde van € 830 miljoen. AudioNova behaalde in 2015 een omzet van € 359 miljoen en een bedrijfsresultaat van € 47 miljoen. De transactie werd afgerond op 15 september 2016 en leidde tot een netto boekwinst van € 491 miljoen (€ 6,25 per aandeel) en een opbrengst in contanten van € 850 miljoen.

Op 1 juni 2016 hebben HAL en Egeria, elk voor 46,7%, tezamen met het management de verkoop afgerond van 100% van de aandelen in N.V. Nationale Borg-Maatschappij ("Nationale Borg") aan AmTrust Financial Services. Nationale Borg is een gespecialiseerde verzekeraar op het gebied van borgtochten en kredietverzekeringen. De transactie leidde tot een netto boekwinst voor HAL van € 30 miljoen (€ 0,38 per aandeel).



Acquisities

Op 30 maart 2016 werd het belang in Atlas Professionals B.V. verhoogd van 45% tot 70%.

Op 3 juni 2016 werd de aankoop van 20% van de aandelen van CoolBlue B.V. afgerond. De onderneming is een van de grootste online detailhandelsbedrijven in de Benelux en vertoont een snelle groei. Via haar webshops en acht fysieke winkels verkoopt de onderneming een breed assortiment producten, vooral consumentenelektronica en huishoudelijke apparatuur. De onderneming realiseerde in 2016 een omzet van € 857 miljoen (2015: € 555 miljoen).

In 2016 verwierf Auxilium GmbH, een 54%-deelneming van Orthopedie Investments Europe B.V., drie Duitse bedrijven in de gezondheidszorg die medische hulpmiddelen produceren en distribueren. De gezamenlijke omzet van deze acquisities over 2016 bedroeg circa € 30 miljoen

In maart 2017 vergrootte AN Direct haar belang in MD Hearing van 40% naar 100%.

Optiek-retail

De omzet over 2016 bedroeg € 3.316 miljoen (2015: € 3.205 miljoen), een stijging van 3,5%. Exclusief het positieve effect van acquisities en wisselkoersveranderingen nam de netto-omzet eveneens met 3,5% toe. De vergelijkbare winkelomzet over 2016 steeg met 2,2% (2015: 4,1%).

Het bedrijfsresultaat (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving op immateriële activa, maar inclusief afschrijving op software) over 2016 bedroeg € 410 miljoen (2015: € 390 miljoen).

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2016 bedroeg € 2.182 miljoen (2015: € 1.970 miljoen), een stijging van € 212 miljoen (10,8%). Exclusief het effect van acquisities, deconsolidaties en wisselkoersveranderingen steeg de netto-omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen met € 45 miljoen (2,3%).



Het bedrijfsresultaat van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2016 bedroeg € 157 miljoen (2015: € 165 miljoen). Desinvesteringen, acquisities en wisselkoersveranderingen hadden een negatief effect op het bedrijfsresultaat van € 34 miljoen (voornamelijk als gevolg van de verkoop van AudioNova International B.V.).

Resultaten van beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

De nettowinst van beursgenoteerde minderheidsbelangen volgens de segmentatie op pagina 12 daalde met € 218 miljoen tot € 59 miljoen. Dit was vooral het gevolg van het aandeel van HAL in een impairment bij Boskalis van € 840 miljoen (effect € 298 miljoen), die deels werd gecompenseerd door een hogere winst van Vopak. De winst van Vopak omvat een incidentele bate van € 287 miljoen die verband houdt met de verkoop van dochterondernemingen (met name in het Verenigd Koninkrijk). Het aandeel van HAL is € 138 miljoen.

Netto financiële lasten

De netto financiële lasten volgens de pro-forma geconsolideerde winst-en verliesrekening op pagina 11 stegen met € 35 miljoen tot € 32 miljoen, vooral als gevolg van de vrijval in 2015 van een financiële verplichting die verband hield met de acquisitie van een minderheidsbelang in de Duitse audicienketen GEERS (€ 29 miljoen), alsmede lagere wisselkoerswinsten.

Buitengewone posten

In de pro forma resultaten over 2016 zijn netto bijzondere en incidentele baten begrepen van € 553 miljoen (2015: € 89 miljoen). Deze baten hebben hoofdzakelijk betrekking op een boekwinst van € 491 miljoen bij de verkoop van AudioNova International B.V. en boekwinsten bij de verkoop van InVesting B.V. en N.V. Nationale Borg-Maatschappij van respectievelijk € 39 miljoen en € 30 miljoen. Deze boekwinsten zijn opgenomen onder overige inkomsten in de pro-forma geconsolideerde winst-en verliesrekening op pagina 11.

Financiële agenda

De financiële agenda is in de bijlage bij dit persbericht opgenomen.

Dit persbericht is gebaseerd op de opgemaakte, door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nog goed te keuren, jaarrekening 2016. Bij de opgemaakte jaarrekening 2016 heeft de externe accountant een



goedkeurende verklaring verstrekt. De jaarrekening 2016 wordt op 5 april 2017 via de website van de Vennootschap (www.halholding.com) beschikbaar gesteld. De gedrukte versie is eind april beschikbaar.

HAL Holding N.V.

30 maart 2017

Financiële Agenda

Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	18 mei 2017
Notering ex-dividend	22 mei 2017
Dividend record datum	23 mei 2017
Bepaling en bekendmaking omwisselverhouding dividend	13 juni 2017 (na beurs)
Plaatsing van aandelen en betaling contant dividend	20 juni 2017
Publicatie resultaten eerste halfjaar 2017	30 augustus 2017
Tussentijdse verklaring	22 november 2017
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	24 januari 2018
Publicatie jaarresultaten 2017	29 maart 2018
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	17 mei 2018

Geconsolideerde balans

Per 31 december

x 1 miljoen euro

	2016	2015
Vaste activa		
Materiële vaste activa	5.082,1	4.955,0
Onroerendgoedportefeuille	8,3	13,3
Immateriële vaste activa	2.421,8	2.602,0
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	2.536,0	2.571,7
Overige financiële activa	757,1	546,1
Derivaten	101,2	119,4
Pensioenen	72,1	74,7
Latente belastingvorderingen	151,8	174,8
<i>Totaal vaste activa</i>	11.130,4	11.057,0
Vlottende activa		
Overige financiële activa	3,6	105,8
Voorraden	768,3	731,5
Debiteuren	845,8	777,9
Deposito's en effecten	229,9	164,6
Derivaten	43,2	21,6
Overige vlottende activa	426,9	390,3
Liquide middelen	3.143,6	2.226,2
Activa aangehouden voor verkoop	26,6	242,8
<i>Totaal vlottende activa</i>	5.487,9	4.660,7
Totaal activa	16.618,3	15.717,7
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	1,6	1,5
Overige reserves	322,6	167,9
Ingehouden winst	7.300,5	6.555,5
Eigen vermogen Aandeelhouders	7.624,7	6.724,9
Aandeel derden	2.134,2	1.837,9
Totaal eigen vermogen	9.758,9	8.562,8
Langlopende verplichtingen		
Latente belastingverplichtingen	450,8	456,9
Pensioenen	285,8	231,2
Derivaten	83,6	95,3
Voorzieningen	53,6	62,2
Bankiers en overige financiële verplichtingen	3.128,3	3.727,4
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	4.002,1	4.573,0
Vlottende passiva		
Voorzieningen	89,1	102,1
Nog te betalen kosten	859,2	863,6
Belastingen	123,6	134,7
Crediteuren	832,0	663,5
Derivaten	14,1	24,8
Bankiers en overige financiële verplichtingen	939,3	730,0
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	-	63,2
<i>Totaal vlottende passiva</i>	2.857,3	2.581,9
Totaal eigen vermogen en passiva	16.618,3	15.717,7

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd op 31 december

x 1 miljoen euro

	2016	2015
Omzet	8.033,1	7.789,1
Inkomsten uit deposito's en effecten	18,5	6,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(119,1)	223,1
Inkomsten uit overige financiële activa	16,7	33,0
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	2,1	2,3
Overige inkomsten	849,3	115,4
Totaal opbrengsten	8.800,6	8.169,7
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	2.171,2	2.059,5
Personeelskosten	2.339,8	2.274,4
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	486,8	475,9
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	109,8	113,5
Overige bedrijfskosten	2.055,4	1.962,3
Totaal kosten	7.163,0	6.885,6
Bedrijfsresultaat	1.637,6	1.284,1
Financiële lasten	(215,5)	(222,6)
Overige financiële baten	63,6	86,1
Nettowinst vóór belastingen	1.485,7	1.147,6
Belastingen	(207,9)	(257,0)
Nettowinst	1.277,8	890,6
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	871,0	630,0
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	406,8	260,6
	1.277,8	890,6
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)	77.420	75.195
Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)		
- gewoon en verwaterd	11,25	8,14
Dividend per Aandeel (in euro's)	7,10*	6,50

* Voorstel

Additionele informatie

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust omvat de jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en Safilo Group S.p.A. ('Safilo'). In onderstaande additionele informatie zijn Vopak en Safilo op een ongeconsolideerde basis opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode. Dit was de waarderingsgrondslag tot aan de toepassing van IFRS 10 per 1 januari 2014. IFRS 10 vereist consolidatie van deze entiteiten. Overigens zijn de waarderingsgrondslagen gelijk aan de waarderingsgrondslagen zoals uiteengezet in de jaarrekening in de Engelse taal. De opname van deze additionele informatie wordt passend en nuttig geacht aangezien het 'control' model van de Vennootschap met betrekking tot de entiteiten waarin het belang van de Vennootschap groter dan 50% is, materieel verschillend is ten opzichte van het model ten aanzien van Vopak en Safilo, en de opname van Vopak en Safilo in de consolidatie een significant effect op de jaarrekening heeft. Tevens maakt onderstaande additionele informatie de vergelijking met de geconsolideerde jaarrekeningen uit het verleden mogelijk.

De volgende geconsolideerde pro forma overzichten zijn opgenomen als additionele informatie:

- Balans
- Winst-en-verliesrekening
- Segmentatie

De pro forma geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening omvatten een aansluiting van de geconsolideerde jaarrekening (inclusief Vopak and Safilo) naar deze pro forma overzichten.

Pro forma geconsolideerde balans

Per 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	Geconsolideerd		Effect eliminatie	
	2016	Vopak/Safilo	Pro forma 2016	Pro forma 2015
Vaste activa				
Materiële vaste activa	5.082,1	(3.780,6)	1.301,5	1.229,9
Onroerendgoedportefeuille	8,3	-	8,3	13,3
Immateriële vaste activa	2.421,8	(407,6)	2.014,2	2.231,8
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	2.536,0	318,1	2.854,1	2.727,0
Overige financiële activa	757,1	(110,3)	646,8	474,1
Derivaten	101,2	(94,2)	7,0	-
Pensioenen	72,1	-	72,1	74,7
Latente belastingvorderingen	151,8	(112,5)	39,3	67,4
<i>Totaal vaste activa</i>	11.130,4	(4.187,1)	6.943,3	6.818,2
Vlottende activa				
Overige financiële activa	3,6	-	3,6	19,9
Voorraden	768,3	(246,4)	521,9	500,8
Debiteuren	845,8	(324,8)	521,0	446,1
Deposito's en effecten	229,9	-	229,9	164,6
Derivaten	43,2	(37,9)	5,3	3,4
Overige vlottende activa	426,9	(185,1)	241,8	192,0
Liquide middelen	3.143,6	(415,0)	2.728,6	2.029,7
Activa aangehouden voor verkoop	26,6	(26,6)	-	50,0
<i>Totaal vlottende activa</i>	5.487,9	(1.235,8)	4.252,1	3.406,5
Totaal activa	16.618,3	(5.422,9)	11.195,4	10.224,7
Eigen vermogen				
Aandelenkapitaal	1,6	-	1,6	1,5
Overige reserves	322,6	-	322,6	167,9
Ingehouden winst	7.300,5	(25,3)	7.275,2	6.528,6
Eigen vermogen Aandeelhouders	7.624,7	(25,3)	7.599,4	6.698,0
Aandeel derden	2.134,2	(1.698,0)	436,2	345,8
Totaal eigen vermogen	9.758,9	(1.723,3)	8.035,6	7.043,8
Langlopende verplichtingen				
Latente belastingverplichtingen	450,8	(289,2)	161,6	180,6
Pensioenen	285,8	(201,9)	83,9	72,5
Derivaten	83,6	(71,7)	11,9	-
Voorzieningen	53,6	(35,2)	18,4	27,0
Bankiers en overige financiële verplichtingen	3.128,3	(2.153,9)	974,4	1.244,1
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	4.002,1	(2.751,9)	1.250,2	1.524,2
Vlottende passiva				
Voorzieningen	89,1	(52,8)	36,3	49,9
Nog te betalen kosten	859,2	(252,1)	607,1	665,3
Belastingen	123,6	(66,5)	57,1	45,3
Crediteuren	832,0	(361,1)	470,9	301,0
Derivaten	14,1	(12,6)	1,5	15,8
Bankiers en overige financiële verplichtingen	939,3	(202,6)	736,7	579,4
<i>Totaal vlottende passiva</i>	2.857,3	(947,7)	1.909,6	1.656,7
Totaal eigen vermogen en passiva	16.618,3	(5.422,9)	11.195,4	10.224,7

Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	Geconsolideerd 2016	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 2016	Pro forma 2015
Omzet	8.033,1	(2.535,6)	5.497,5	5.174,7
Inkomsten uit deposito's en effecten	18,5	-	18,5	6,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(119,1)	192,8	73,7	293,6
Inkomsten uit overige financiële activa	16,7	(6,5)	10,2	25,5
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	2,1	-	2,1	2,3
Overige inkomsten	849,3	(287,6)	561,7	34,8
<i>Totaal opbrengsten</i>	8.800,6	(2.636,9)	6.163,7	5.537,7
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	2.171,2	(306,3)	1.864,9	1.702,6
Personeelskosten	2.339,8	(667,5)	1.672,3	1.602,8
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	486,8	(297,0)	189,8	189,3
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	109,8	(39,8)	70,0	79,5
Overige bedrijfskosten	2.055,4	(804,3)	1.251,1	1.131,9
<i>Totaal kosten</i>	7.163,0	(2.114,9)	5.048,1	4.706,1
Bedrijfsresultaat	1.637,6	(522,0)	1.115,6	831,6
Financiële lasten	(215,5)	167,4	(48,1)	(51,1)
Overige financiële baten	63,6	(47,3)	16,3	54,6
Nettowinst vóór belastingen	1.485,7	(401,9)	1.083,8	835,1
Belastingen	(207,9)	84,7	(123,2)	(120,5)
Nettowinst	1.277,8	(317,2)	960,6	714,6
Toerekening resultaat:				
Aandeelhouders van de Vennootschap	871,0	(0,3)	870,7	629,6
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	406,8	(316,9)	89,9	85,0
	1.277,8	(317,2)	960,6	714,6
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)	77.420	-	77.420	75.195
Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)				
- gewoon en verwaterd	11,25	-	11,25	8,13
Dividend per Aandeel (in euro's)	7,10*	-	7,10*	6,50

* Voorstel

Segmentatie

De Vennootschap heeft de volgende segmenten:

- Optiek-retail
- Niet-beursgenoteerde deelnemingen
- Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen
- Onroerend goed
- Liquiditeitenportefeuille

Het bedrijfsresultaat (winst vóór rentelasten, incidentele en bijzondere baten en lasten, belasting en afschrijving immateriële vaste activa, maar inclusief afschrijving van software) is als volgt. De post overige omvat corporate kosten en buitengewone baten en lasten.

	2016	2015
Optiek-retail	410,3	390,3
Niet-beursgenoteerde deelnemingen	156,6	164,8
Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen	59,3	277,1
Onroerend goed	0,8	2,0
Liquiditeitenportefeuille	18,5	6,9
	645,5	841,1
Aansluiting:		
- Afschrijving en impairment van immateriële vaste activa	(70,0)	(79,5)
- Overige	540,1	70,0
Bedrijfsresultaat in de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening	1.115,6	831,6
Financiële lasten, netto	(31,8)	3,5
Nettowinst vóór belasting in de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening	1.083,8	835,1
