



---

## **NETTOWINST OVER 2018 VAN € 155 MILJOEN (2017: € 391 MILJOEN)**

### **NETTO VERMOGENSWAARDE DAALT MET € 638 MILJOEN**

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2018 bedroeg € 155 miljoen, overeenkomend met € 1,91 per aandeel vergeleken met € 391 miljoen (€ 4,84 per aandeel) over 2017. De daling van € 236 miljoen is voor € 192 miljoen het gevolg van het aandeel van HAL in de buitengewone lasten bij Boskalis (voornamelijk afwaarderingen).

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en op de boekwaarde van de niet- beursgenoteerde ondernemingen, daalde in 2018 met € 638 miljoen. De daling is voornamelijk het gevolg van een lagere beurswaarde van GrandVision en Boskalis.

Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2017 (€ 248 miljoen) en de verkoop van eigen aandelen (€ 2 miljoen) bedroeg de nettovermogenswaarde per 31 december 2018 € 11.238 miljoen (€ 137,57 per aandeel), vergeleken met € 12.122 miljoen (€ 151,45 per aandeel) per 31 december 2017.

De nettovermogenswaarde omvat niet het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen per 31 december 2018. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg op 31 december 2018, op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet in het jaarverslag in de Engelse taal, € 297 miljoen (€ 3,64 per aandeel) vergeleken met € 253 miljoen (€ 3,16 per aandeel) eind 2017.

### **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 2018 per aandeel € 5,30 (2017: € 6,20) waarvan 50% betaalbaar in contanten en 50% in aandelen.



## **Vooruitzichten**

Gedurende de periode van 31 december 2018 tot en met 22 maart 2019 steeg de marktwaarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met ongeveer € 360 miljoen (€ 4,41 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 2019.

## **Acquisities**

Op 23 mei 2018 bereikte Broadview Holding B.V. ('Broadview', 97,4% HAL) overeenstemming over de verwerving van 75,5% van het stemrecht van Westag & Getalit AG ('Westag'). Westag is een toonaangevende producent in Duitsland van hoogwaardige materialen voor interieurafwerking en voor de bouwsector. Het productaanbod omvat deuren en kozijnen, keukenbladen en vensterbanken, alsmede 'solid surface' materiaal en beklede multiplex panelen. Westag is gevestigd in Rheda-Wiedenbrück (Duitsland) en heeft circa 1.300 mensen in dienst. De omzet over 2018 bedroeg € 233 miljoen. Broadview heeft tevens een vrijwillig openbaar bod gedaan op de resterende aandelen. Na afronding van het openbaar bod bezit Broadview 83,4% van het stemrecht en 62,3% van het uitstaande aandelenkapitaal.

Op 1 oktober 2018 verwierf Auxilium GmbH, een 54%-belang van HAL, Gehrmeyer Orthopädie- und Rehatechnik GmbH, gevestigd in Osnabrück (Duitsland). De onderneming verkoopt orthopedische en medische hulpmiddelen en realiseerde in 2018 een omzet van € 14 miljoen.

Op 1 november 2018 werd de acquisitie van van Famed Investments B.V. afgerond. Evenals Infomedics (81% HAL), is Famed actief op het gebied van uitbesteding van bedrijfsprocessen en factoring in de Nederlandse gezondheidszorg. De omzet over 2018 van de overgenomen activiteiten bedroeg € 28 miljoen. Famed had 113 medewerkers (FTE's) aan het eind van 2018.

Op 28 november 2018 verwierf FD Mediagroep B.V. (100% HAL) Sizo B.V., gevestigd in Heerhugowaard. Sizo is actief op het gebied van levering van marktinformatie en realiseerde in 2018 een omzet van ongeveer € 4 miljoen.



Op 17 december 2018 bereikte Broadview overeenstemming met Fletcher Building Ltd. over de overname van de Formica Group ('Formica') voor een bedrag van \$ 840 miljoen (vóór netto-schuld). Afronding van de transactie is afhankelijk van de gebruikelijke goedkeuringen door toezichthoudende autoriteiten. Formica werd opgericht in 1913 en is verbonden met de uitvinding van het originele "High Pressure Laminate" (HPL). De onderneming is uitgegroeid tot een toonaangevende leverancier van design bovenlagen onder merknaam, en is wereldwijd actief met productielocaties in Amerika, Azië en Europa. Formica heeft ongeveer 3.400 medewerkers en had over het gebroken boekjaar 2017/2018 een omzet van \$ 713 miljoen.

### **Toename belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen**

Het aandelenbelang in Koninklijke Boskalis Westminster N.V. steeg van 35,7% aan het eind van 2017 tot 40,4% aan het eind van 2018 door het opnemen van dividend in aandelen en door de aankoop van aandelen voor een bedrag van € 129 miljoen.

Op 2 januari 2019 voltooide Safilo Group S.p.A. de € 150 miljoen grote claimemissie die op 21 september 2018 was aangekondigd. HAL had, afhankelijk van bepaalde voorwaarden, toegezegd volledig deel te nemen aan de claimemissie en deze te garanderen. Het belang van HAL steeg van 41,6% eind 2017 tot 45,8% eind 2018. Als gevolg van de afronding van de claimemissie op 2 januari 2019 en de daarop volgende verkoop van 2,5 miljoen aandelen steeg het aandelenbelang van HAL in Safilo tot 49,8%. De netto investering van HAL in Safilo steeg met € 77 miljoen. Safilo blijft opgenomen in het segment beursgenoteerde minderheidsbelangen.

### **Desinvesteringen**

In juli werd een kantoorgebouw in het centrum van Seattle verkocht voor \$ 20,5 miljoen (€ 17,7 miljoen). Dit gebouw was in 2013 verkregen. De verkoop resulteerde in een boekwinst na belastingen van € 7,7 miljoen. In 2018 verkocht Broadview haar belang van 8,9% in Chart Industries Inc. waarbij een winst werd gerealiseerd van ongeveer € 75 miljoen. In overeenstemming met IFRS 9 is het grootste deel van deze winst niet verantwoord in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, maar gereclassificeerd van overige reserves naar ingehouden winst.



Op 17 januari 2019 rondde Broadview de verkoop van IEV Group af. IEV is de houdstermaatschappij van Intersafe en Elacin en produceert en levert producten voor persoonlijke bescherming, en heeft belangrijke posities in de Benelux en Frankrijk. De onderneming werd door HAL in 2001 verworven. De omzet over 2018 bedroeg ongeveer € 125 miljoen. De transactie resulteerde in een boekwinst na belastingen van ongeveer € 40 miljoen, die verantwoord zal worden in 2019.

### **Optiek-retail**

De omzet over 2018 bedroeg € 3.721 miljoen (2017: € 3.450 miljoen), een stijging van 7,9%. Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen nam de netto-omzet met 3,9% toe. De vergelijkbare winkelomzet over 2018 steeg met 3,4% (2017: 1,8%).

Het bedrijfsresultaat (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving op immateriële activa, maar inclusief afschrijving op software) over 2018 bedroeg € 426 miljoen (2017: € 415 miljoen).

### **Niet-beursgenoteerde ondernemingen**

De omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2018 bedroeg € 2.402 miljoen (2017: € 2.160 miljoen), een stijging van € 242 miljoen (11,2%). Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg de netto-omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen met € 135 miljoen (6,3%). Het bedrijfsresultaat van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2018 bedroeg € 177 miljoen (2017: € 150 miljoen). Desinvesteringen, acquisities en wisselkoersveranderingen hadden een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 3 miljoen.

### **Resultaten van beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen**

De nettowinst van beursgenoteerde minderheidsbelangen volgens de segmentatie op pagina 12 daalde met € 199 miljoen tot negatief € 53 miljoen. Deze daling was vooral het gevolg van het aandeel van HAL in de buitengewone lasten bij Boskalis, voornamelijk afwaarderingen, van € 519 miljoen (effect € 192 miljoen).

### **Liquiditeitenportefeuille**

De inkomsten van de liquiditeitenportefeuille namen met € 87 miljoen af tot een verlies van € 8 miljoen als gevolg van lagere resultaten op aandelen.



### **Incidentele posten**

In de pro forma resultaten over 2018 zijn netto bijzondere en incidentele baten (exclusief die van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen) begrepen van € 64 miljoen (2017: € 59 miljoen). Deze lasten omvatten impairments van € 49 miljoen (waarvan € 31 miljoen betrekking heeft op goodwill).

### **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 2018. Bij de opgemaakte jaarrekening 2018 heeft de externe accountant een goedkeurende verklaring verstrekt. De jaarrekening 2018 wordt op 3 april 2019 via de website van de Vennootschap ([www.halholding.com](http://www.halholding.com)) beschikbaar gesteld. De gedrukte versie is eind april beschikbaar.

HAL Holding N.V.

28 maart 2019

# Financiële Agenda

Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht	16 mei 2019
Notering ex-dividend	20 mei 2019
Dividend record datum	21 mei 2019
Bepaling en bekendmaking omwisselverhouding dividend	11 juni 2019 (na beurs)
Plaatsing van aandelen en betaling contant dividend	18 juni 2019
Publicatie resultaten eerste halfjaar 2019	28 augustus 2019
Tussentijdse verklaring	20 november 2019
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	22 januari 2020
Publicatie jaarresultaten 2019	26 maart 2020
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht	19 mei 2020

# Geconsolideerde balans

Per 31 december

x 1 miljoen euro

	2018	2017
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	5.456,0	5.030,7
Onroerendgoedportefeuille	-	6,9
Immateriële vaste activa	2.642,4	2.568,7
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	2.632,9	2.521,6
Derivaten en overige financiële activa	627,7	770,8
Pensioenen	68,8	86,4
Latente belastingvorderingen	134,8	114,0
<i>Totaal vaste activa</i>	<b>11.562,6</b>	11.099,1
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden	831,2	842,7
Debiteuren	895,9	811,7
Deposito's en effecten	274,7	584,8
Derivaten en overige financiële activa	32,4	47,0
Overige vlottende activa	546,9	492,0
Liquide middelen	2.276,5	2.205,0
Activa aangehouden voor verkoop	55,7	4,4
<i>Totaal vlottende activa</i>	<b>4.913,3</b>	4.987,6
<b>Totaal activa</b>	<b>16.475,9</b>	16.086,7
<b>Eigen vermogen</b>		
Aandelenkapitaal	1,6	1,6
Overige reserves	40,8	155,1
Ingehouden winst	7.469,8	7.443,1
<b>Eigen vermogen Aandeelhouders</b>	<b>7.512,2</b>	7.599,8
<b>Aandeel derden</b>	<b>2.397,8</b>	2.151,1
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>9.910,0</b>	9.750,9
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Latente belastingverplichtingen	439,4	425,1
Pensioenen	207,5	248,2
Derivaten	32,7	90,7
Voorzieningen	83,4	85,7
Omzet-gerelateerde verplichtingen	8,2	5,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.681,0	2.602,4
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<b>3.452,2</b>	3.457,2
<b>Vlottende passiva</b>		
Voorzieningen	68,7	79,7
Omzet-gerelateerde verplichtingen	172,0	202,0
Nog te betalen kosten	746,0	677,8
Belastingen	127,4	128,3
Crediteuren	861,0	800,1
Derivaten	22,4	25,8
Bankiers en overige financiële verplichtingen	1.079,3	964,9
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	36,9	-
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<b>3.113,7</b>	2.878,6
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<b>16.475,9</b>	16.086,7

# Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd op 31 december

x 1 miljoen euro

	2018	2017
Omzet	8.353,5	7.958,7
Inkomsten uit deposito's en effecten	(7,7)	79,3
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(42,5)	118,8
Inkomsten uit overige financiële activa	14,9	15,4
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	10,2	1,0
Overige inkomsten	2,7	30,1
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>8.331,1</b>	<b>8.203,3</b>
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	2.357,7	2.220,9
Personeelskosten	2.447,7	2.339,8
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	503,5	492,1
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	191,0	199,8
Overige bedrijfskosten	2.092,1	1.983,5
<b>Totaal kosten</b>	<b>7.592,0</b>	<b>7.236,1</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>739,1</b>	<b>967,2</b>
Financiële lasten	(252,0)	(226,4)
Overige financiële baten	51,9	39,0
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>	<b>539,0</b>	<b>779,8</b>
Belastingen	(163,0)	(186,5)
<b>Nettowinst</b>	<b>376,0</b>	<b>593,3</b>
<b>Toerekening resultaat:</b>		
Aandeelhouders van de Vennootschap	155,3	390,5
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	220,7	202,8
	<b>376,0</b>	<b>593,3</b>
<b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>	<b>80.885</b>	<b>79.281</b>
<b>Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b>		
- gewoon en verwaterd	1,92	4,83
<b>Dividend per Aandeel (in euro's)</b>	<b>5,30*</b>	<b>6,20</b>

\* 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 vóór 2014 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	
	2018	Vopak/Safilo	Pro forma 2018	Pro forma 2017
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	5.456,0	(3.938,5)	1.517,5	1.327,5
Onroerendgoedportefeuille	-	-	-	6,9
Immateriële vaste activa	2.642,4	(366,6)	2.275,8	2.176,1
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	2.632,9	456,1	3.089,0	2.949,1
Derivaten en overige financiële activa	627,7	(122,9)	504,8	667,4
Pensioenen	68,8	-	68,8	86,4
Latente belastingvorderingen	134,8	(70,9)	63,9	40,0
<i>Totaal vaste activa</i>	<b>11.562,6</b>	<b>(4.042,8)</b>	<b>7.519,8</b>	<b>7.253,4</b>
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	831,2	(220,4)	610,8	604,4
Debiteuren	895,9	(279,7)	616,2	529,2
Deposito's en effecten	274,7	-	274,7	584,8
Derivaten en overige financiële activa	32,4	(28,8)	3,6	5,4
Overige vlottende activa	546,9	(264,5)	282,4	269,8
Liquide middelen	2.276,5	(255,7)	2.020,8	1.998,8
Activa aangehouden voor verkoop	55,7	-	55,7	3,2
<i>Totaal vlottende activa</i>	<b>4.913,3</b>	<b>(1.049,1)</b>	<b>3.864,2</b>	<b>3.995,6</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>16.475,9</b>	<b>(5.091,9)</b>	<b>11.384,0</b>	<b>11.249,0</b>
<b>Eigen vermogen</b>				
Aandelenkapitaal	1,6	-	1,6	1,6
Overige reserves	40,8	22,1	62,9	155,1
Ingehouden winst	7.469,8	(63,1)	7.406,7	7.415,9
<b>Eigen vermogen Aandeelhouders</b>	<b>7.512,2</b>	<b>(41,0)</b>	<b>7.471,2</b>	<b>7.572,6</b>
<b>Aandeel derden</b>	<b>2.397,8</b>	<b>(1.809,4)</b>	<b>588,4</b>	<b>485,6</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>9.910,0</b>	<b>(1.850,4)</b>	<b>8.059,6</b>	<b>8.058,2</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Latente belastingverplichtingen	439,4	(257,6)	181,8	182,2
Pensioenen	207,5	(76,9)	130,6	107,1
Derivaten	32,7	(22,6)	10,1	6,9
Omzet-gerelateerde verplichtingen	8,2	-	8,2	5,1
Voorzieningen	83,4	(57,1)	26,3	28,8
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.681,0	(1.758,6)	922,4	877,8
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<b>3.452,2</b>	<b>(2.172,8)</b>	<b>1.279,4</b>	<b>1.207,9</b>
<b>Vlottende passiva</b>				
Voorzieningen	68,7	(42,2)	26,5	27,9
Omzet-gerelateerde verplichtingen	172,0	(31,2)	140,8	126,9
Nog te betalen kosten	746,0	(197,7)	548,3	504,4
Belastingen	127,4	(70,2)	57,2	61,5
Crediteuren	861,0	(323,5)	537,5	468,5
Derivaten	22,4	(19,9)	2,5	8,2
Bankiers en overige financiële verplichtingen	1.079,3	(384,0)	695,3	785,5
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	36,9	-	36,9	-
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<b>3.113,7</b>	<b>(1.068,7)</b>	<b>2.045,0</b>	<b>1.982,9</b>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<b>16.475,9</b>	<b>(5.091,9)</b>	<b>11.384,0</b>	<b>11.249,0</b>

# Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	Geconsolideerd 2018	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 2018	Pro forma 2017
Omzet	8.353,5	(2.230,8)	6.122,7	5.609,5
Inkomsten uit deposito's en effecten	(7,7)	-	(7,7)	79,5
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(42,5)	(12,6)	(55,1)	184,5
Inkomsten uit overige financiële activa	14,9	(8,2)	6,7	7,5
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	10,2	-	10,2	1,0
Overige inkomsten	2,7	-	2,7	4,1
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>8.331,1</b>	<b>(2.251,6)</b>	<b>6.079,5</b>	<b>5.886,1</b>
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	2.357,7	(296,9)	2.060,8	1.901,2
Personeelskosten	2.447,7	(595,1)	1.852,6	1.679,7
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	503,5	(290,2)	213,3	196,9
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	191,0	(56,8)	134,2	156,4
Overige bedrijfskosten	2.092,1	(661,5)	1.430,6	1.298,7
<b>Totaal kosten</b>	<b>7.592,0</b>	<b>(1.900,5)</b>	<b>5.691,5</b>	<b>5.232,9</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>739,1</b>	<b>(351,1)</b>	<b>388,0</b>	<b>653,2</b>
Financiële lasten	(252,0)	199,2	(52,8)	(50,0)
Overige financiële baten	51,9	(46,1)	5,8	6,2
<b>Nettowinst vóór belastingen</b>	<b>539,0</b>	<b>(198,0)</b>	<b>341,0</b>	<b>609,4</b>
Belastingen	(163,0)	57,7	(105,3)	(136,9)
<b>Nettowinst</b>	<b>376,0</b>	<b>(140,3)</b>	<b>235,7</b>	<b>472,5</b>
<b>Toerekening resultaat:</b>				
Aandeelhouders van de Vennootschap	155,3	(0,6)	154,7	391,2
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	220,7	(139,7)	81,0	81,3
	<b>376,0</b>	<b>(140,3)</b>	<b>235,7</b>	<b>472,5</b>
<b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>	<b>80.885</b>	<b>-</b>	<b>80.885</b>	<b>79.281</b>
<b>Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b>				
- gewoon en verwaterd	1,92	(0,01)	1,91	4,84
<b>Dividend per Aandeel (in euro's)</b>	<b>5,30*</b>	<b>-</b>	<b>5,30*</b>	<b>6,20</b>

\* 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 van de optiek-retail en niet-beursgenoteerde deelnemingen segmenten, 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.

---

	<b>2018</b>	2017
Optiek-retail	<b>426,2</b>	415,1
Niet-beursgenoteerde deelnemingen	<b>176,5</b>	150,2
Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen	<b>(53,3)</b>	145,9
Onroerend goed	<b>9,4</b>	(0,3)
Liquiditeitenportefeuille	<b>(7,7)</b>	79,5
	<b>551,1</b>	790,4
Aansluiting:		
- Afschrijving en impairment van immateriële vaste activa	<b>(134,2)</b>	(156,4)
- Overige	<b>(28,9)</b>	19,2
Bedrijfsresultaat in de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening	<b>388,0</b>	653,2
Financiële lasten, netto	<b>(47,0)</b>	(43,8)
Nettowinst vóór belasting in de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening	<b>341,0</b>	609,4

---