



De geschiedenis van de onderneming gaat terug tot 18 april 1873, toen de Nederlandsch-Amerikaansche Stoomvaart-Maatschappij (N.A.S.M.) in Rotterdam werd opgericht. De onderneming ontwikkelde activiteiten onder verschillende namen en is thans gevestigd op de Nederlandse Antillen onder de naam HAL Holding N.V. De aandelen van deze onderneming zijn in handen van HAL Trust en vormen het gehele Trustvermogen. De Trust is opgericht bij Trustakte d.d. 19 oktober 1977, welke het laatst werd gewijzigd op 28 mei 2001. De Aandelen van de Trust zijn opgenomen in de officiële notering van Euronext Amsterdam N.V.

Het jaarverslag en de jaarrekening van HAL Holding N.V. zijn in dit Trustverslag opgenomen. De Nederlandse versie van dit verslag is een vertaling van het Engelse jaarverslag en wordt gepubliceerd als een bijlage van het officiële jaarverslag. Slechts de uitgave in de Engelse taal wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter goedkeuring voorgelegd.

HAL Holding N.V.
A. Mendes Chumaceiro Boulevard 11
Willemstad, Curaçao
Nederlandse Antillen
Telefoon (599) 9 4615 002
Telefax (599) 9 4615 003

Correspondentieadres:
HAL Holding N.V.
4, Avenue de la Costa
MC 98000 Monaco
Telefoon: (377) 92 16 75 79
Telefax: (377) 93 25 54 34
www.halholding.com

Inhoud

4	Bestuur van de onderneming
5	Kerncijfers
6	Verslag van de Trust Commissie
7	Verslag van de Raad van Commissarissen HAL Holding N.V.
9	Verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.
17	Jaarrekening HAL Trust
	Geconsolideerde balans, 18
	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening, 19
	Geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen, 20-21
	Geconsolideerd cashflow-overzicht, 22
	Grondslagen voor consolidatie, waardering en resultaatbepaling 23-31
	Toelichting op de geconsolideerde jaarstukken, 32-45
	Overzicht van de belangrijkste deelnemingen per 31 december 2006, 47
	Informatie omtrent geschatte waarde van de investeringsportefeuille van HAL Holding N.V., 48-49
	Enkelvoudige balans, winst-en-verliesrekening HAL Trust en toelichting, 50
51	Uitkering van dividend
53	Accountantsverklaring
54	Vijfjarenoverzichten
56	Jaarrekening HAL Holding N.V.
58	Winstbestemming
59	HAL Trust Organisatie
60	Beschrijving Corporate Governance HAL Holding N.V.
63	Informatie met betrekking tot de leden van de Raad van Commissarissen
	Kennisgeving aan Trustaandeelhouders (bijlage)

Bestuur van de onderneming

HAL Holding N.V.

Raad van Commissarissen:

Prof. Mr S.E. Eisma, *voorzitter*

T. Hagen

Mr P.J. Kalff

A.H. Land

Drs M.P.M. de Raad

Raad van Bestuur:

M. van der Vorm, *voorzitter*

M.F. Groot

Chief Financial Officer:

A.A. van 't Hof RA

Kerncijfers

<i>Euro's</i>	2006	2005
Resultaat (in miljoenen)		
Netto-omzet	2.778,6	2.652,7
Inkomsten uit deposito's en effecten	67,8	15,0
Boekwinsten op verkoop activa	3,2	84,0
Resultaten minderheidsdeelnemingen	250,4	115,2
Inkomsten uit overige financiële activa	2,2	4,6
Resultaten onroerendgoedactiviteiten	23,5	66,1
Nettowinst	496,8	311,6
Vermogen		
Balanstotaal (in miljoenen)	3.795,5	3.675,0
Eigen vermogen (in miljoenen)	2.201,7	1.901,7
Eigen vermogen in procenten van balanstotaal	58,0	51,7
Aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	63.488*	63.687
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	63.658	63.687
Gegevens per aandeel		
Nettowinst	7,80	4,89
Eigen vermogen	34,68	29,86
Eigen vermogen op basis van marktwaarde beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen	56,56**	44,98**
Slotkoers Aandelen	67,85	50,00
Dividend in contanten	3,15***	3,00
Wisselkoersen - 31 december		
U.S. dollar per Euro	1,32	1,18

* Rekening houdend met ingekochte aandelen

** Gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-genoteerde investeringen.

*** Voorstel.

Verslag van de Trust Commissie

HAL Trust

HAL Trust is in 1977 gevormd en heeft alle aandelen van HAL Holding N.V. in haar bezit.

Meer bijzonderheden over de organisatie staan vermeld op pagina 59.

In overeenstemming met de op 24 mei 2006 gegeven instructies keerde de Trust op 2 juni 2006 een contant dividend uit van € 3,00 per aandeel.

Op 31 december 2006 en 2005 stonden 63.686.850 aandelen uit.

Op 31 december 2006 bezat HAL Holding N.V. 198.886 aandelen HAL Trust.

De Trust Commissie
HAL Trust Committee Ltd.

Hamilton, Bermuda, 28 maart 2007.

Verslag van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen veranderde in 2006. Bij gelegenheid van de algemene vergadering van aandeelhouders van HAL Holding N.V. op 1 juni 2006 traden de heren Langman en Schröder af in verband met het bereiken van de statutaire leeftijdsgrens. De heren Kalff en De Raad werden in hun plaats benoemd. De heer Eisma werd – na aftreden volgens rooster – herbenoemd en hij volgde de heer Langman op als voorzitter van de Raad. Tijdens de algemene vergadering van HAL Trust op 24 mei 2006 werden – terecht – lovende en welverdiende woorden gericht tot de aftredende leden, die ieder gedurende meer dan dertig jaren de vennootschap hebben gediend. De Raad bestond in 2006 uit vijf leden. Hun namen, nationaliteiten en verdere gegevens staan vermeld op pagina 63 van dit verslag.

De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op de Raad van Bestuur en geeft advies aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Bij de vervulling van zijn taak richt de Raad van Commissarissen zich naar het belang van HAL Holding N.V. en de met haar verbonden onderneming.

De Raad heeft zijn toezichthoudende taak uitgeoefend door in vijf vergaderingen intensief overleg te plegen met de Raad van Bestuur. Alle commissarissen waren aanwezig tijdens deze vergaderingen. Aan de hand van door de Raad van Bestuur schriftelijk en mondeling verschaft informatie werd de gang van zaken besproken en beoordeeld. Meer in het bijzonder kwamen tijdens de vergaderingen onder meer aan de orde de strategie, de ontwikkeling van de resultaten, het dividendbeleid, het beloningsbeleid, mogelijke acquisities en desinvesteringen, de fiscale strategie, risico's in de bedrijfsvoering en de opzet van de interne beheersingssystemen. In dit verband heeft de Raad kennisgenomen van de resultaten van het door de vennootschap in 2006 uitgevoerde onderzoek naar de risico's die verband houden met de financiële verslaggeving. De resultaten van dit onderzoek zijn besproken met de Raad van Bestuur. Voor nadere informatie hierover verwijzen wij u naar de desbetreffende paragraaf in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 15. Tevens heeft de Raad in drie vergaderingen overleg gevoerd met PricewaterhouseCoopers. Onderwerpen die aan de orde kwamen, waren het verslag over het

eerste halfjaar 2006, de interne controle- en beheersingssystemen, impairment testing en de jaarrekening. Buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen onder meer het functioneren en de samenstelling van de Raad besproken. Alle leden van de Raad woonden op 24 mei 2006 de algemene vergadering van HAL Trust in Rotterdam bij.

De Raad heeft besloten om aan de heer M. van der Vorm, voorzitter van de Raad van Bestuur, op zijn verzoek, een sabbatical toe te kennen met ingang van begin september 2006 tot 1 maart 2007. Voorts heeft de Raad besloten aan de heer M.F. Groot, lid van de Raad van Bestuur, eenmalig 50.000 aandelen HAL Trust om niet toe te kennen onder de opschortende voorwaarde dat hij op 1 april 2011 nog in dienst van de vennootschap is en onder de bepaling dat de aldus verkregen aandelen gedurende vijf jaar niet mogen worden vervreemd. De Raad heeft voorts – na afloop van het boekjaar 2006 – de bonussen van de Raad van Bestuur voor 2006 vastgesteld.

De Raad heeft geen commissies ingesteld. De voorzitter van de Raad hield tussen de vergaderingen van de Raad intensievere contacten met de voorzitter van de Raad van Bestuur en tijdens diens sabbatical met het andere lid van de Raad van Bestuur. Individuele leden van de Raad gaven aan de Raad van Bestuur hun visie op concrete aangelegenheden die voor de vennootschap van belang waren.

De door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening over 2006 werd in aanwezigheid van de externe accountant door de Raad besproken. Na kennisgenomen te hebben van de goedkeurende verklaring van PricewaterhouseCoopers Nederlandse Antillen, Accountants, en van de bevindingen van de accountants zoals neergelegd in hun rapport aan de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur, hebben alle commissarissen de jaarrekening ondertekend. De Raad keurde de in de jaarrekening opgenomen reserveringen goed.

De Raad adviseert de Trustaandeelhouders de Trustee op te dragen in de op 31 mei 2007 te houden algemene vergadering van aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór goedkeuring van de jaarrekening 2006 overeenkomstig de voorgelegde stukken,

inclusief het daarin opgenomen voorstel tot winstbestemming.

Wij merken op dat de Nederlandse Corporate Governance Code, zoals die door de Commissie Corporate Governance onder voorzitterschap van de heer M. Tabaksblat is gepubliceerd, niet van toepassing is op HAL Holding N.V. aangezien HAL Holding N.V. geen Nederlandse vennootschap is. Op pagina 60 t/m 62 van dit verslag is een beschrijving van de Corporate Governance van HAL Holding N.V. opgenomen, waarin elementen van de aanbevelingen van de Commissie zijn opgenomen.

Volgens rooster is de heer A.H. Land aan de beurt om af te treden als commissaris. Wij stellen de Trustaandeelhouders voor de Trustee op te dragen in de op 31 mei 2007 te houden algemene vergadering van aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór herbenoeming van de heer Land als commissaris.

Namens de Raad van Commissarissen,

Prof. Mr S.E. Eisma, *voorzitter*

28 maart 2007

Verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.

Inleiding

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2006 bedroeg € 496,8 miljoen, overeenkomend met € 7,80 per aandeel, vergeleken met € 311,6 miljoen (€ 4,89 per aandeel) over 2005.

In 2006 is de nettovermogenswaarde van de vennootschap met € 929 miljoen gestegen. Na aftrek van het dividend over 2005 (€ 191 miljoen) en ingekochte aandelen (€ 11,6 miljoen) steeg de nettovermogenswaarde van € 2.864 miljoen (€ 44,98 per aandeel) per 31 december 2005 tot € 3.591 miljoen per 31 december 2006 (€ 56,56 per aandeel). De stijging werd met name veroorzaakt door de waardetoeename van de beursgenoteerde minderheidsbelangen. In deze nettovermogenswaarde zijn de beursgenoteerde investeringen en de liquiditeitenportefeuille tegen marktwaarde opgenomen en de niet-beursgenoteerde investeringen tegen boekwaarde.

Het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde investeringen op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen, zoals uiteengezet op pagina 48 en 49 van dit verslag, bedroeg per 31 december 2006 € 888 miljoen (€ 13,99 per aandeel) vergeleken met € 652 miljoen (€ 10,24 per aandeel) per 31 december 2005. Daarnaast overtrof eind 2006 de geschatte marktwaarde van het onroerend goed de boekwaarde met € 59 miljoen (€ 0,93 per aandeel), vergeleken met € 18 miljoen (€ 0,28 per aandeel) eind 2005, gecorrigeerd voor de verkopen in 2006.

Voorgesteld zal worden over 2006 een dividend van € 3,15 per aandeel in contanten uit te keren (2005: € 3,00). Dit dividend is in overeenstemming met het op 24 mei 2006 gepubliceerde dividendbeleid en vertegenwoordigt 5% van de gemiddelde aandelenkoers HAL Trust in december 2006. In de toekomst, onvoorziene omstandigheden voorbehouden en mits de stand van de liquide middelen dit toelaat, zal het dividend gebaseerd worden op 4% van de gemiddelde december-koers in het jaar voorafgaande aan het jaar van dividenduitkering.

Vooruitzichten

Per 23 maart 2007 is de waarde van de beursgenoteerde deelnemingen en de

liquiditeitenportefeuille met € 205 miljoen (€ 3,23 per aandeel) gestegen in vergelijking met eind 2006.

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 uitspraak over de verwachte winst voor het jaar 2007.

Strategie

De strategie van HAL is erop gericht om significante belangen in ondernemingen te verwerven met als doel vermeerdering 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. De onderneming beperkt zich niet tot bepaalde bedrijfstakken. 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.

Risico's

De strategie en het op basis hiervan door de onderneming gevoerde investeringsbeleid brengen risico's met zich mee. Naast de risico's die betrekking hebben op individuele ondernemingen, zijn belangrijke risicofactoren:

Marktrisico

Eind 2006 was, als onderdeel van de liquide portefeuille, € 54 miljoen in aandelen geïnvesteerd. Daarnaast was, op basis van marktwaarde, € 2.086 miljoen geïnvesteerd in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen. De waarde van deze investeringen kan aan grote fluctuaties onderhevig zijn als gevolg van bewegingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

Eind 2006 was, als onderdeel van de liquide portefeuille, € 302 miljoen geïnvesteerd in vastrentende waarden. Investeren in vastrentende waarden brengt renterisico met zich mee. Gezien de zeer korte looptijd (minder dan één jaar) van de portefeuille is het risico hiervan voor HAL beperkt. Daarnaast bestaat er een renterisico met betrekking tot de schuldpositie van de onderneming. Eind 2006 bedroegen de bankschulden in totaal € 810 miljoen, waarvan voor € 546 miljoen de rente gefixeerd was voor een periode van gemiddeld 3,5 jaar.

Valutarisico

Het belangrijkste valutarisico van HAL betreft de waardeontwikkeling van de Amerikaanse dollar. Eind 2006 bedroegen de in Amerikaanse dollars luidende netto-activa van HAL circa \$ 650 miljoen (€ 493 miljoen). Het valutarisico met betrekking tot deze investeringen wordt vrijwel geheel afgedekt met valuta-termijncontracten, met uitzondering van de investering in Univar N.V. Het belang in Univar wordt als een dollarinvestering beschouwd, aangezien een groot deel van de activiteiten in Noord-Amerika is geconcentreerd en de onderneming de dollar als referentievaluta hanteert. Het valutarisico op deze investering wordt afgedekt tot 50% van de marktwaarde van het belang van HAL in deze onderneming. Het gebruik van valutatermijncontracten brengt met zich mee dat waardeveranderingen van de dollar een effect hebben op de omvang van de liquiditeitenportefeuille. Het is onze bedoeling dit valutabeleid, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, te handhaven. Daarnaast hebben diverse deelnemingen van HAL hun eigen beleid om valutarisico's af te dekken.

Concentratierisico

Eind 2006 was, op basis van boekwaarde, € 1.072 miljoen geïnvesteerd in een portefeuille van niet-beursgenoteerde langetermijn-deelnemingen. Een schatting van waarde van deze portefeuille op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet op pagina 48 en 49 van dit verslag, bedroeg circa € 1.960 miljoen, waarvan de optiek-retailactiviteiten circa 70% uitmaken. Dientengevolge is er sprake van concentratierisico met betrekking tot de optiek-retailactiviteiten. De hierboven genoemde schattingen van waarde kunnen van jaar tot jaar

belangrijk fluctueren. Tevens kunnen waarden gerealiseerd bij verkoop significant afwijken van deze schattingen.

Eind 2006 was op basis van marktwaarde € 2.086 miljoen geïnvesteerd in beursgenoteerde minderheidsbelangen. Het betreft de deelnemingen in Koninklijke Vopak N.V. (€ 1.067 miljoen, 2005: € 772 miljoen), Univar N.V. (€ 338 miljoen, 2005: € 461 miljoen) en Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (€ 681 miljoen, 2005: € 511 miljoen). Daarom is ook hier sprake van concentratierisico.

Eind 2006 was, op basis van boekwaarde, € 71 miljoen in onroerend goed geïnvesteerd. Aangezien dit onroerend goed volledig geconcentreerd is in de omgeving van Seattle, kunnen ongunstige economische ontwikkelingen in deze regio de waarde van de onroerendgoedportefeuille negatief beïnvloeden. Tevens kan deze waarde fluctueren als gevolg van rente-ontwikkelingen.

Overige

Naast bovenstaande risico's moet er rekening mee worden gehouden dat de winstgevendheid en de nettovermogenswaarde van de Vennootschap vatbaar zijn voor een neergang in de economie. De vraag naar de producten en diensten van de investeringen en hun winstgevendheid kan verminderen als een direct gevolg van economische recessie, inflatie, wijzigingen in de prijzen van grondstoffen, het consumentenvertrouwen, interestpercentages of overheidsbeleid (waaronder de fiscaliteit) en geo-politieke ontwikkelingen. Tevens verwijzen wij naar de paragraaf administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen en financiële verslaggeving op pagina 15 en 16 van dit verslag.

Nieuwe investeringen

Het afgelopen jaar zijn de optiek-retailactiviteiten verder uitgebreid door acquisities in China, Noorwegen en Duitsland. In China werd in maart de eerder gemelde acquisitie van de optiekketen Redstar afgerond. De onderneming, waarin HAL thans een belang heeft van 78%, heeft een jaarlijkse omzet van ongeveer € 10 miljoen, en exploiteert 102 winkels. In Noorwegen verkreeg Synoptik (63%

Pearle Europe) in september Optikk Norge A/S, een optieketen die op franchisebasis 76 winkels met een jaarlijkse omzet van circa € 50 miljoen exploiteert. In november verkreeg Pearle Europe (98% HAL) de Duitse optieketen Krane-Optik. Deze onderneming, met 85 winkels, heeft een jaarlijkse omzet van circa € 40 miljoen. HAL heeft nu ongeveer 2.800 optiekwinkels (inclusief franchisevestigingen) verspreid over 30 landen met een totale pro forma netto-winkelomzet (gedefinieerd als de omzet inclusief de omzet van franchisevestigingen) van ongeveer € 2,1 miljard op jaarbasis. De omzet over 2006 van de optiek-retailactiviteiten, zoals opgenomen in de jaarrekening, bedroeg € 1.676 miljoen (2005: € 1.474 miljoen) en het bedrijfsresultaat (in dit verslag gedefinieerd als de winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa) bedroeg € 219 miljoen (2005: € 180 miljoen). De vergelijkbare winkelomzet van de eigen winkels steeg in 2006 met 3,8%.

De retailactiviteiten op het gebied van hoortoestellen werden in het afgelopen jaar uitgebreid door de acquisitie van verschillende ondernemingen, die in totaal 168 winkels exploiteren, voornamelijk in Duitsland, Italië, België en Nederland. De gezamenlijke omzet van deze verkregen ondernemingen bedraagt op jaarbasis circa € 42 miljoen.

Daarnaast werd in het verslagjaar een 10%-belang verkregen in Vesting Finance B.V., een in Hilversum gevestigde incasso-onderneming, en een 60%-belang in Flight Simulation Company B.V. Deze onderneming is gevestigd op Luchthaven Schiphol en richt zich op het verstrekken van trainingen aan piloten door middel van vliegtuigsimulators. Met deze twee acquisities was een bedrag van ongeveer € 10 miljoen gemoeid.

In oktober hebben HAL en Egeria het voornemen bekend gemaakt om, ieder voor 50%, het verzekeringsbedrijf Nationale Borg van ING Group over te nemen. Nationale Borg is gespecialiseerd op het gebied van garantie-verzekeringen. De onderneming rapporteerde over 2006 een brutopremie van € 61 miljoen. De voorgenomen overname is nog onderhevig aan goedkeuring door de toezichhoudende instanties. Verwacht wordt dat de transactie in het eerste halfjaar van 2007 wordt afgerond.

Desinvesteringen

In april werd een 20%-belang in Univar N.V. verkocht. Hierop werd een boekwinst van € 103 miljoen behaald. Het resterende belang van HAL in Univar bedraagt 26,6%.

Begin januari 2007 werd het 19%-belang in Kempfen & Co. N.V. verkocht. Op deze transactie werd een winst behaald van € 47 miljoen. Het belang in Kempfen is in de balans per 31 december 2006 tegen verkoopwaarde opgenomen en de ongerealiseerde winst in het vermogen. De winst op de verkoop wordt in 2007 in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Geconsolideerde deelnemingen

Pearle Europe B.V. (98,3%) exploiteert optieketens in negentien, voornamelijk Europese, landen met in totaal 2.084 winkels per eind 2006, waarvan 608 franchisevestigingen. De totale netto-winkelomzet van deze vestigingen bedroeg op jaarbasis ongeveer € 1,1 miljard. Bij de onderneming, waarvan het hoofdkantoor gevestigd is op Luchthaven Schiphol, zijn circa 8.300 personen werkzaam. De omzet over 2006 steeg met 16% tot € 884 miljoen. Alle landen droegen bij aan deze omzetgroei van € 125 miljoen. De vergelijkbare winkelomzet van Pearle Europe steeg in 2006 met 4,6% (2005: daling van 1,8%). Daarnaast steeg de omzet door winkelopeningen, de acquisitie in december 2005 van de Hongaarse optieketen F-O Optika-Fotó en de acquisitie in 2006 van de Italiaanse, Portugese en Tsjechische dochterondernemingen van GrandVision S.A. Het bedrijfsresultaat van Pearle Europe steeg van € 114 miljoen tot € 138 miljoen.

GrandVision S.A. (100%) exploiteert optieketens in Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en in 11 andere landen met in totaal 580 winkels per eind 2006, waarvan 179 franchisevestigingen. De onderneming is in Parijs gevestigd en telt ongeveer 7.000 medewerkers. Daarnaast is GrandVision eigenaar van Visual S.A., een Franse onderneming die groothandels- en marketingdiensten verleent aan een netwerk van circa 250 zelfstandige opticiens. Het voornemen is met de Visual winkels in 2007 een nieuw

franchisecontract af te sluiten. Onderdeel van dit contract is, dat de winkels onder het bestaande GrandOptical merk zullen gaan opereren. Eind 2006 exploiteerde GrandVision reeds 78 GrandOptical winkels in Frankrijk. De totale omzet, inclusief de omzet van de franchisevestigingen en de Visual winkels, bedroeg over 2006 ongeveer € 1 miljard. De omzet van GrandVision over 2006 steeg met 10% tot € 785 miljoen. Deze stijging is het gevolg van autonome groei, nieuwe winkels en toegenomen verkopen aan zelfstandige opticiens. De verkoop van de Italiaanse, Portugese en Tsjechische dochterondernemingen aan Pearle Europe had een negatief effect op de omzet. De vergelijkbare winkelomzet van GrandVision steeg in 2006 met 2,9% (2005: 0,9 %). Het bedrijfsresultaat steeg van € 66 miljoen tot € 80 miljoen.

PontMeyer N.V. (57%) in Zaandam is één van de grootste leveranciers van hout en materialen voor de bouw in Nederland. De onderneming beschikt over 68 vestigingen in Nederland met ongeveer 1.100 medewerkers. De omzet steeg met 7,8% tot € 403 miljoen. Deze stijging was het gevolg van zowel een hoger volume door toegenomen bouwactiviteiten in 2006, als van hogere houtprijzen. Het bedrijfsresultaat verbeterde aanmerkelijk en nam toe van € 0,7 miljoen in 2005 tot € 14,2 miljoen in 2006. Van deze stijging is ongeveer € 4 miljoen toe te schrijven aan gerealiseerde voorraadwinsten als gevolg van stijgende prijzen op de aanvoermarkten.

Koninklijke Ahrend N.V. (80%) is een in Amsterdam gevestigde onderneming met ongeveer 1.300 werknemers en is actief op het gebied van kantoorinrichting. De omzet over 2006 daalde met € 139 miljoen tot € 225 miljoen. Deze daling is het gevolg van de verkoop van de kantoorartikelendivisie in december 2005. De omzet in kantoorinrichting steeg met € 35 miljoen tot € 225 miljoen. Deze stijging is voor € 22 miljoen het gevolg van de acquisitie in september 2005 van de Tsjechische onderneming Techo. De autonome omzetgroei bedroeg 7,6%. Het bedrijfsresultaat (exclusief de bijdrage van de kantoorartikelendivisie in 2005) steeg van € 6,5 miljoen tot € 11,7 miljoen.

Trespa International B.V. (97%) is een in Weert gevestigde onderneming waar circa 670 personen werkzaam zijn. Trespa produceert en

verkoopt High-Pressure-Laminate (HPL) compact-platen voor verschillende toepassingen, waaronder gevelbekleding, werkbladen voor laboratoria en kantoor-meubilair. De omzet over 2006 is gestegen tot € 189 miljoen. De autonome omzetgroei bedroeg 19%. Deze groei werd in vrijwel alle landen en segmenten waar Trespa producten verkoopt gerealiseerd. Het bedrijfsresultaat steeg met € 10 miljoen tot € 24,5 miljoen.

Mercurius Groep B.V. (100%) is een in Wormerveer gevestigde uitgeverij en communicatiespecialist met circa 740 medewerkers met activiteiten in onder meer Nederland, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Spanje, België, Polen en Duitsland. De onderneming produceert en distribueert onder meer plantenlabels, wenskaarten, kalenders, jaarverslagen, financiële prospectussen en special interest boeken. Daarnaast is de onderneming actief op het gebied van communicatie-advies, elektronische media en virtuele data rooms. In 2006 zijn de activiteiten op het gebied van wenskaarten versterkt door acquisitie van Intercard Groep B.V. De omzet over 2006 daalde met € 2 miljoen tot € 105 miljoen, met name als gevolg van enkele desinvesteringen in 2005. Het bedrijfsresultaat kwam uit op het niveau van 2005.

Hearing Comfort Europe B.V. (91%) is een in Dordrecht gevestigde retailonderneming die hoortoestellen verkoopt. Er waren eind 2006 ongeveer 850 personen werkzaam bij de onderneming. De activiteiten zijn in het afgelopen jaar belangrijk uitgebreid door de acquisitie van verschillende ondernemingen, die in totaal 168 winkels exploiteren, voornamelijk in Duitsland, Italië, België en Nederland. De gezamenlijke omzet van deze verkregen ondernemingen bedraagt op jaarbasis circa € 42 miljoen. De onderneming exploiteert thans 283 winkels in vijf Europese landen, die een gezamenlijke omzet op jaarbasis genereren van ongeveer € 110 miljoen. De omzet over 2006 steeg met € 17,2 miljoen (31%) tot € 72,7 miljoen. Deze omzetgroei is voor een belangrijk deel het gevolg van bovengenoemde acquisities. De groei van de vergelijkbare winkelomzet over 2006 bedroeg 4,3%. Ondanks een stijging van het bedrijfsresultaat in Nederland daalde het bedrijfsresultaat van de groep als gevolg van aanloopverliezen van de in 2006 geacquireerde ondernemingen.

Intersafe Trust B.V. (91%) is een in Dordrecht gevestigde distributeur van persoonlijke beschermingsmiddelen, zoals veiligheidskleding voor werknemers in de industriële sector. De onderneming heeft circa 260 werknemers. De omzet over 2006 steeg met 16% tot € 66 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam eveneens toe.

Anthony Veder Group N.V. (64,2%) is een Rotterdamse scheepvaartonderneming die aan het eind van 2006 17 gastankers exploiteerde, waarvan 10 in volledig of partieel eigendom. De onderneming heeft circa 200 werknemers. De netto-omzet over 2006 steeg met \$ 3,4 miljoen (€ 2,6 miljoen) tot \$ 48,5 miljoen (€ 36,8 miljoen). Als gevolg van hogere vrachttarieven verbeterde het bedrijfsresultaat (exclusief boekwinsten op verkoop van schepen) met \$ 5 miljoen (€ 3,8 miljoen) tot \$ 16,5 miljoen (€ 12,5 miljoen). Daarnaast werd in 2006 een boekwinst van \$ 4,2 miljoen (€ 3,2 miljoen) gerealiseerd op de verkoop van een schip.

Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

Naast deze geconsolideerde deelnemingen heeft HAL minderheidsdeelnemingen in de volgende aan Euronext Amsterdam genoteerde bedrijven:

Koninklijke Vopak N.V. (47,74%) is 's werelds grootste onafhankelijke tankterminaloperator, gespecialiseerd in de opslag en overslag van vloeibare en gasvormige chemie- en olieproducten. Vopak levert ook logistieke diensten. Vopak exploiteert een netwerk van 75 terminals in 30 landen met een opslagcapaciteit van ruim 21 miljoen m³ en telde eind 2006 ongeveer 3.400 medewerkers. De onderneming had eind 2006 een marktwaarde van ongeveer € 2,2 miljard. HAL bezat eind 2006 47,74% van de gewone aandelen en 13% van de preferente aandelen. De omzet over 2006 steeg met 14% tot € 778,1 miljoen. De nettowinst voor houders van gewone aandelen steeg met 43% tot € 129,4 miljoen.

Voor nadere informatie over Vopak verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website www.vopak.com.

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (31,75%) is een internationaal opererend concern met een leidende positie op de wereldmarkt van baggerdiensten. De kernactiviteiten van Boskalis zijn aanleg en onderhoud van havens en vaarwegen, creatie van land in water en bescherming van kusten en oevers. De onderneming beschikt over een vloot van meer dan 300 eenheden, is actief in circa 50 landen verspreid over vijf continenten en heeft (inclusief haar aandeel in partnerships) ongeveer 8.000 medewerkers in dienst. Eind 2006 bedroeg de marktwaarde van de onderneming ongeveer € 2,1 miljard. De omzet over 2006 steeg met 17% tot € 1.354 miljoen. De nettowinst over 2006 bedroeg € 116,6 miljoen (2005: € 62,7 miljoen). Eind 2006 bedroeg de orderportefeuille € 2.543 miljoen vergeleken met € 2.427 miljoen eind 2005.

Voor nadere informatie over Boskalis verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website www.boskalis.com

Univar N.V. (26,6%) is één van de grootste onafhankelijke distributeurs van industriële chemische producten ter wereld, met een netwerk van 160 distributiecentra, verspreid over de Verenigde Staten, Canada en Europa. Bij de onderneming zijn circa 6.900 personen werkzaam. Univar had eind 2006 een marktwaarde van ongeveer € 1,3 miljard. De omzet over 2006 steeg met 10,6% tot \$ 6,6 miljard (€ 5,0 miljard). De nettowinst steeg met 8,7% tot \$ 134,2 miljoen (€ 101,8 miljoen).

Voor nadere informatie over Univar verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website www.univarcorp.com.

Overige minderheidsdeelnemingen

Eind 2006 had HAL minderheidsbelangen in de volgende niet-beursgenoteerde ondernemingen :

AMB i.t. Holding B.V. (30%), gevestigd te Haarlem, is al meer dan twintig jaar wereldmarktleider op het gebied van identificatie- en tijdmetingsapparatuur, met name voor gemotoriseerde sporten. Bij de onderneming zijn circa 50 personen werkzaam. De omzet over 2006 steeg met € 1 miljoen tot € 13 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam eveneens toe.

FD Mediagroep B.V. (39,9%), gevestigd in Amsterdam, geeft Het Financieele Dagblad uit en exploiteert het radiostation BNR Nieuwsradio. Bij de onderneming zijn circa 250 personen werkzaam. De omzet van de krant over 2006 is met 14% gestegen tot € 44 miljoen, als gevolg van zowel hogere inkomsten uit abonnementen als hogere advertentie-inkomsten. De omzet van BNR Nieuwsradio steeg met 22% tot € 10 miljoen. Het bedrijfsresultaat van de onderneming nam eveneens toe.

Lensmaster (32,19%), gevestigd te Moskou, is een optiek-retailonderneming die eind 2006 40 winkels exploiteerde, voornamelijk in Moskou en St. Petersburg. Bij de onderneming zijn circa 600 personen werkzaam. De omzet over 2006 steeg van \$ 15 miljoen in 2005 (€ 13 miljoen) tot \$ 31 miljoen (€ 24 miljoen). Deze groei is het gevolg van de opening van 16 nieuwe winkels, groei in de vergelijkbare winkelomzet, alsmede groei van de 12 winkels die in 2005 werden geopend. Het bedrijfsresultaat nam eveneens toe. Het belang van HAL zal in de periode van 2008-2011 tot 100% worden uitgebreid, waarbij de koopprijs gebaseerd zal zijn op de resultaten in die jaren.

Private equity partnerships

Eind 2006 had HAL geïnvesteerd in vier "private equity partnerships" met een totale boekwaarde van € 28 miljoen. Het grootste gedeelte van deze portefeuille bestaat uit drie partnerships die beheerd worden door Navis Capital Partners Ltd. (Navis). Het vermogen dat door Navis wordt beheerd, is voornamelijk geïnvesteerd in een portefeuille van ondernemingen, waarbij het accent op Zuid-Oost Azië, India en Australië ligt.

Onroerend goed

De onroerendgoedinvesteringen van HAL bestonden eind 2006, rekening houdend met de verkoop van het kantoorgebouw Valley Office Park op 5 januari 2007, uit drie kantoorcomplexen met een totale verhuurbare oppervlakte van circa 71.000 m² en 1.300 m² land dat voor een project voor de bouw van zestig appartementen gebruikt zou kunnen worden. Deze investeringen zijn alle gelegen in Seattle en omgeving. Eind 2006 was 91% van de kantoorgebouwen verhuurd, vergeleken met

76% eind 2005. De gemiddelde huur per vierkante meter steeg met 3,3%.

In Seattle werden in het tweede halfjaar twee kantoorgebouwen verkocht voor in totaal \$ 50 miljoen (€ 38 miljoen). Hierop werd een boekwinst (na belasting) gerealiseerd van \$ 7,5 miljoen (€ 6 miljoen). In januari 2007 werd een derde kantoorgebouw verkocht voor \$ 29 miljoen (€ 22 miljoen). Deze laatste transactie resulteerde in een boekwinst (na belasting) van \$ 3,3 miljoen (€ 2,5 miljoen), die in 2007 zal worden verantwoord. In de balans per 31 december 2006 is het gebouw, overeenkomstig IFRS, tegen boekwaarde opgenomen.

In 2006 werden alle resterende appartementen van de Site 17 en Braeburn ontwikkelingsprojecten verkocht. De totale boekwinst in 2006 op deze verkopen bedroeg \$ 8 miljoen (€ 6 miljoen).

Eind 2006 overtrof de geschatte marktwaarde van het onroerend goed, inclusief het in januari 2007 verkochte kantoorgebouw, de boekwaarde met \$ 78 miljoen (€ 59 miljoen), vergeleken met \$ 22 miljoen (€ 18 miljoen) eind 2005, gecorrigeerd voor de verkopen in 2006.

Liquiditeitenportefeuille

De "corporate" liquiditeitenportefeuille is in 2006 met € 24 miljoen gestegen tot € 338 miljoen. De liquiditeitenportefeuille nam toe als gevolg van de verkoop van een 20%-belang in Univar N.V., verkoop van onroerend goed en ontvangen dividenden. Daarnaast steeg de liquiditeitenportefeuille als gevolg van de waardedaling van de Amerikaanse dollar, waardoor liquide middelen vrijkwamen bij verlenging van de valutatermijncontracten. Ook steeg het aandelengedeelte van de liquiditeitenportefeuille in waarde. De betaling van het dividend over 2005 (€ 191 miljoen), acquisities en aflossing van bankschuld hadden een negatieve invloed op de omvang van de liquiditeitenportefeuille.

Op 31 december 2006 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 84% (2005: 53%) uit vastrentende waarden ten bedrage van € 284 miljoen (2005: € 168 miljoen) en voor 16% (2005: 47%) uit aandelen ten bedrage van € 54 miljoen (2005: € 146 miljoen). Het rendement op vastrentende waarden over 2006 bedroeg

3,7% (2005: 2,3%). De looptijd van deze portefeuille was eind 2006 korter dan een maand. Het aandelengedeelte van de liquiditeitenportefeuille bestond eind 2006 voornamelijk uit aandelen in West-Europese en Amerikaanse ondernemingen. Op de aandelenportefeuille werd een rendement behaald van 21,9% (2005: 24%).

Resultaten

De nettowinst over 2006 bedroeg € 496,8 miljoen, overeenkomend met € 7,80 per aandeel, vergeleken met € 311,6 miljoen (€ 4,89 per aandeel) over 2005.

De stijging van de *netto-omzet* met € 126 miljoen tot € 2.779 miljoen is met name het gevolg van een stijging van de omzet van de optiek-retailactiviteiten met € 202 miljoen tot € 1.676 miljoen. Daarnaast steeg de omzet van Trespa International (€ 35 miljoen), PontMeyer (€ 29 miljoen) en Hearing Comfort Europe (€ 17 miljoen). De omzet werd met € 174 miljoen negatief beïnvloed als gevolg van de verkoop van de kantoorartikelendivisie van Koninklijke Ahrend N.V. in december 2005. De omzet van Ahrend in kantoorinrichting steeg met € 35 miljoen.

Inkomsten uit deposito's en effecten stegen met € 53 miljoen tot € 68 miljoen. Deze stijging was voornamelijk een gevolg van hogere gerealiseerde koerswinsten op aandelen.

De *boekwinsten op verkoop van activa* bedroegen € 3 miljoen (2005: € 84 miljoen). Deze post omvat de winst op de verkoop van een schip door Anthony Veder. In 2005 omvatte deze post de winst op de verkoop van de kantoorartikelendivisie van Ahrend, de winst op de verkoop van het belang in Poipu, alsmede winsten op de verkoop van schepen door Anthony Veder.

De *resultaten van minderheidsdeelnemingen* stegen met € 135 miljoen tot € 250 miljoen. Deze stijging was met name het gevolg van hogere resultaten van Boskalis en Vopak en een boekwinst van € 103 miljoen op de verkoop van het 20%-belang in Univar N.V.

De *resultaten van onroerendgoedactiviteiten* daalden met € 43 miljoen tot € 23 miljoen,

voornamelijk als gevolg van lagere boekwinsten. In 2005 werd een boekwinst (vóór belastingen) van € 52 miljoen op de verkoop van het Shorewood appartementencomplex gerealiseerd. In 2006 bedroegen de boekwinsten op de verkoop van onroerend goed in totaal € 15 miljoen.

De *rentelasten* daalden met € 19 miljoen tot € 50 miljoen als gevolg van lagere bankschulden. De bankschulden daalden mede als gevolg van de verkoop van de kantoor-artikelendivisie van Koninklijke Ahrend N.V. in december 2005, verkoop van onroerend goed, en operationele cashflows.

Administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen en financiële verslaggeving

De administratieve organisatie en de interne controle- en risicobeheersingssystemen met betrekking tot de strategie, haar implementatie, financiële rapportage en compliance zijn erop gericht om redelijke zekerheid te verschaffen dat de verschillende risico's worden geïdentificeerd, de ontwikkelingen daarvan te volgen en, indien nodig, tijdig passende maatregelen te treffen. Verwezen wordt naar de paragraaf over risico's op pagina 9 en 10. Hierover wordt regelmatig aan de Raad van Commissarissen gerapporteerd.

De deelnemingen verschillen in soort activiteit, omvang, cultuur, geografische spreiding en ontwikkelingsfase. Om deze reden is er voor gekozen de deelnemingen niet centraal aan te sturen. Elke deelneming beschikt over een eigen financieringsstructuur en is verantwoordelijk voor het 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 voor hen relevante ontwikkelingen te richten en af te wegen welke risico's te accepteren en welke te mijden. Naast de risico's die verband houden met de strategie en het investeringsbeleid zoals hierboven beschreven, 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 te managen. HAL heeft een managementinfor-

matiesysteem om haar performance en die van de niet-genoteerde deelnemingen maandelijks te volgen. Dit systeem omvat een aantal rapportages zoals portefeuille-analyse, budgettering, rapportage van gerealiseerde en verwachte resultaten, balans- en cashflow-informatie, alsmede operationele kengetallen.

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. Hoewel HAL er zich van bewust is dat geen enkel risicobeheersings- en interne controlesysteem absolute zekerheid kan verschaffen dat doelstellingen worden behaald en fouten, verliezen, fraude of schending van wetten en regels worden voorkomen, richt de onderneming zich op een continue evaluatie en verbetering van haar risicobeheersings- en interne controlesystemen.

Gedurende 2006 is een risicobeheersingsonderzoek uitgevoerd met betrekking tot financiële verslaggeving. Hierbij is de nadruk gelegd op de belangrijkste financiële processen (interne en externe rapportage, informatietechnologie, treasury en belastingen). Dit onderzoek had geen betrekking op de financiële processen van de deelnemingen. De redenen hiervoor zijn hierboven beschreven. De belangrijkste financiële processen werden geanalyseerd en risico's geïdentificeerd met betrekking tot de verschillende stappen in de processen. De voornaamste risico's werden beoordeeld naar rato van hun relatieve belang en de mate waarin deze risico's thans beheerst worden. Vervolgens zijn de controlemechanismen getest die er op gericht zijn deze risico's te beheersen teneinde hun effectiviteit vast te stellen. Bij het risicobeheersingsonderzoek met betrekking tot financiële verslaggeving zijn geen materiële tekortkomingen aan het licht gekomen. Dit onderzoek, alsmede plannen tot verdere optimalisatie en verbetering in 2007, zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

Dientengevolge, gebaseerd op het bovenstaande en rekening houdend met de inherente beperkingen zoals hierboven beschreven, zijn wij van mening dat de risicobeheersings- en interne controlesystemen inzake financiële verslaggeving een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in 2006 naar behoren hebben gefunctioneerd.

Raad van Bestuur HAL Holding N.V.

28 maart 2007

Jaarrekening
HAL Trust

Geconsolideerde balans

Per 31 december

<i>x 1.000 euro's, vóór voorgestelde winstverdeling</i>	<i>Noot</i>	2006	2005
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	1	456.446	451.430
Onroerendgoedportefeuille	2	70.840	168.325
Immateriële vaste activa	3	1.192.211	1.079.614
Minderheidsdeelnemingen	4	743.561	819.992
Overige financiële activa	5	752	24.726
Latente belastingvorderingen	15	46.313	21.109
Overige vaste activa	6	68.718	65.981
<i>Totaal vaste activa</i>		2.578.841	2.631.177
Vlottende activa:			
Deposito's en effecten	7	356.110	346.217
Debiteuren	8	241.432	206.977
Vorraden	9	285.212	259.718
Activa aangehouden voor verkoop	10	24.337	-
Overige financiële activa	5	66.125	-
Overige vlottende activa	11	110.503	100.922
Liquide middelen		132.917	129.943
<i>Totaal vlottende activa</i>		1.216.636	1.043.777
Totaal activa		3.795.477	3.674.954
Passiva			
Aandelenkapitaal		1.274	1.274
Overige reserves		110.678	104.433
Ingehouden winst		2.089.789	1.796.027
Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders		2.201.741	1.901.734
Aandeel derden		51.500	(9.963)
Totaal vermogen		2.253.241	1.891.771
Langlopende verplichtingen:			
Voorzieningen	12/13	72.853	48.735
Langlopende schulden	14	424.900	751.096
Latente belastingverplichtingen	15	98.636	88.805
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>		596.389	888.636
Vlottende passiva:			
Bankiers	16	384.886	327.071
Belastingen		36.201	44.281
Crediteuren		236.276	254.339
Nog te betalen kosten		288.484	268.856
<i>Totaal vlottende passiva</i>		945.847	894.547
Totaal eigen vermogen en passiva		3.795.477	3.674.954

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar eindigend op 31 december

<i>x 1.000 euro's</i>	<i>Noot</i>	2006	2005
Netto-omzet		2.778.563	2.652.727
Inkomsten uit deposito's en effecten	17	67.774	14.996
Boekwinsten op verkoop activa	21	3.209	84.021
Resultaten minderheidsdeelnemingen	18	250.369	115.212
Inkomsten uit overige financiële activa	19	2.159	4.565
Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten	20	23.489	66.050
<i>Totaal opbrengsten</i>		3.125.563	2.937.571
Kosten van grond- en hulpstoffen en mutatie van voorraden		1.050.721	1.031.851
Personeelskosten	22	761.397	736.732
Afschrijving materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	1/2	104.263	106.272
Afschrijving immateriële vaste activa	3	20.072	16.412
Overige bedrijfskosten	23	596.050	581.218
<i>Totaal kosten</i>		2.532.503	2.472.485
Bedrijfsresultaat		593.060	465.086
Rentelasten		(50.371)	(68.962)
Nettowinst vóór belastingen		542.689	396.124
Belastingen	24	(32.597)	(64.531)
Nettowinst boekjaar		510.092	331.593
Toerekening resultaat:			
Aandeelhouders		496.847	311.612
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen		13.245	19.981
		510.092	331.593
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen		63.657.971	63.686.850
Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het boekjaar <i>(in euro's per aandeel)</i>			
- gewoon en verwaterd		7,80	4,89
Dividend per aandeel <i>(in euro's)</i>		3,15*	3,00

* Voorstel

Geconsolideerd mutatie- overzicht eigen vermogen

<i>x 1.000 euro's</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Aandeel derden	
Stand per 1 januari 2005	1.274	1.641.362	52.454	74.918	1.770.008
Mutatie reserve					
waarderingsverschillen:					
- effecten	-	-	21.287	-	21.287
- rentederivaten	-	-	5.469	-	5.469
Vermogensmutaties					
beursgenoteerde deelnemingen (*)	-	(42.211)	-	-	(42.211)
Omrekening buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	94.281	3.226	97.507
Effect van hedge-instrumenten	-	-	(69.058)	-	(69.058)
Nettowinst 2005	-	311.612	-	19.981	331.593
Mutaties boekjaar	-	269.401	51.979	23.207	344.587
Investerings en desinvesteringen	-	-	-	(108.088)	(108.088)
Betaald dividend	-	(114.736)	-	-	(114.736)
Stand per 31 december 2005	1.274	1.796.027	104.433	(9.963)	1.891.771
Stand per 1 januari 2006	1.274	1.796.027	104.433	(9.963)	1.891.771
Mutatie reserve					
waarderingsverschillen:					
- effecten	-	-	(33.966)	-	(33.966)
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	-	-	55.782	-	55.782
- rentederivaten	-	-	8.252	-	8.252
Omrekening buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	(64.646)	(701)	(65.347)
Gerealiseerde valutakoersresultaten van buitenlandse deelnemingen	-	-	9.994	-	9.994
Effect van hedge-instrumenten	-	-	30.829	-	30.829
Nettowinst 2006	-	496.847	-	13.245	510.092
Mutaties boekjaar	-	496.847	6.245	12.544	515.636
Conversie (**)	-	-	-	41.000	41.000
Investerings en desinvesteringen	-	-	-	7.919	7.919
Ingekochte eigen aandelen	-	(11.635)	-	-	(11.635)
Betaald dividend	-	(191.450)	-	-	(191.450)
Stand per 31 december 2006	1.274	2.089.789	110.678	51.500	2.253.241

(*) De vermogensmutaties op beursgenoteerde deelnemingen hebben betrekking op de overgang van de beursgenoteerde deelnemingen op IFRS per 1 januari 2005.

(**) Conversie heeft betrekking op de conversie van aandeelhoudersleningen aan geconsolideerde deelnemingen in eigen vermogen.

Op 31 december 2006 stonden 63.686.850 aandelen uit met een nominale waarde van € 0,02. In 2006 werden 198.886 aandelen HAL Trust verkregen voor € 11,635. Het geplaatste aandelenkapitaal is volledig volgestort.

De “overige reserves” hebben betrekking op ongerealiseerde waardeveranderingen van overige financiële activa, bepaalde minderheidsdeelnemingen en deposito’s en effecten, rentederivaten, valutaverschillen op de omrekening van de netto-investering in buitenlandse entiteiten en leningen en valuta-instrumenten die dienen als hedge voor zulke instrumenten.

Er gelden geen beperkingen voor de uitdeling van ingehouden winst en overige reserves aan de aandeelhouders.

Overige reserves

<i>x 1.000 euro's</i>	Reserve waarderings- verschillen	Reserve hedging interest- derivaten	Reserve valuta- omrekenings- verschillen	Totaal overige reserves
Stand per 1 januari 2005	21.627	(6.528)	37.355	52.454
Mutatie reserve waarderingsverschillen:				
- effecten	21.287	-	-	21.287
- rentederivaten	-	5.469	-	5.469
Omrekening van buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	94.281	94.281
Effect van hedge-instrumenten	-	-	(69.058)	(69.058)
Stand per 31 december 2005	<u>42.914</u>	<u>(1.059)</u>	<u>62.578</u>	<u>104.433</u>
Stand per 1 januari 2006	42.914	(1.059)	62.578	104.433
Mutatie reserve waarderingsverschillen:				
- effecten	(33.966)	-	-	(33.966)
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	55.782	-	-	55.782
- rentederivaten	-	8.252	-	8.252
Omrekening van buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa	-	-	(64.646)	(64.646)
Gerealiseerde valutakoersresultaten van buitenlandse deelnemingen	-	-	9.994	9.994
Effect van hedge-instrumenten	-	-	30.829	30.829
Stand per 31 december 2006	<u>64.730</u>	<u>7.193</u>	<u>38.755</u>	<u>110.678</u>

Geconsolideerd cashflow-overzicht

x 1.000 euro's

2006

2005

Cashflow van bedrijfsactiviteiten:

Nettowinst vóór belastingen	542.689	396.124
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerend goed	104.263	106.272
Afschrijvingen immateriële vaste activa	20.072	16.412
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(18.662)	(59.725)
Winst op verkoop financiële activa	(109.473)	(4.565)
Winst op verkoop effecten	(54.258)	(4.974)
Aandeel in resultaat minderheidsdeelnemingen	(142.208)	(114.695)
Rentelasten	50.371	68.962
	392.794	403.811
Dividend van minderheidsdeelnemingen	35.501	13.162
Mutaties in werkkapitaal (zie noot 25)	(27.148)	46.600
Overige mutaties in voorzieningen en latente belastingen	(273)	6.441
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	400.874	470.014
Betaalde interest	(54.313)	(67.824)
Betaalde belastingen	(60.240)	(56.287)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	286.321	345.903

Cashflow van investeringsactiviteiten:

Investeringsactiviteiten in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(142.060)	(327.500)
Investeringsactiviteiten in overige niet-vlottende activa	(13.498)	(13.202)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa en onroerend goed	(130.409)	(174.228)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen	274.195	13.301
Desinvesteringen van overige financiële activa	6.833	5.565
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	110.019	192.602
Mutaties effecten en deposito's, netto	(4.011)	264.208
Wijzigingen in overige niet-vlottende activa	(5.493)	29.472
Mutaties in aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	6.485	(7.821)
Effect van hedge-instrumenten	29.498	(48.801)
<i>Netto cashflow investeringsactiviteiten</i>	131.559	(66.404)

Cashflow van financieringsactiviteiten:

Mutatie van bankschulden	60.249	83.484
Mutatie van langlopende schulden	(270.559)	(236.018)
Inkoop aandelen HAL Trust	(11.635)	-
Dividend betaald	(191.450)	(114.736)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	(413.395)	(267.270)

Netto toename liquide middelen

	4.485	12.229
Liquide middelen op 1 januari	129.943	115.679
Valuta-omrekeningsverschillen op de stand per 1 januari	(1.511)	2.035
Liquide middelen op 1 januari gecorrigeerd voor valuta-omrekening	128.432	117.714
Toename liquide middelen	4.485	12.229
Liquide middelen op 31 december	132.917	129.943

De cijfers voor 2005 werden aangepast aan de huidige presentatie.

Grondslagen voor consolidatie, waardering en resultaatbepaling

De in dit verslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening betreft die van HAL Trust (“de Trust”), opgericht in 1977 op Bermuda. HAL Trust is genoteerd aan de Euronext Amsterdam Effectenbeurs.

In het verslagjaar bestonden de activa van HAL Trust uitsluitend uit alle uitstaande aandelen van HAL Holding N.V. (“de Vennootschap”), gevestigd op de Nederlandse Antillen. De geconsolideerde jaarstukken omvatten de jaarrekening van de Vennootschap.

De gehanteerde grondslagen die de Vennootschap bij de opstelling van haar geconsolideerde jaarstukken heeft gehanteerd, en die ongewijzigd zijn ten opzichte van vorig jaar, zijn als volgt:

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards en op basis van historische kostprijs met uitzondering van de herwaardering van deposito's en effecten, bepaalde minderheidsdeelnemingen, overige financiële activa en de reële waarde van financiële derivaten. Het opmaken van een jaarrekening in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen 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 per balansdatum 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 feitelijke resultaten uiteindelijk afwijken van deze schattingen. De mogelijkheid bestaat derhalve dat gedurende het komende boekjaar de resultaten afwijken van de veronderstellingen, hetgeen invloed kan hebben op de boekwaarde van de betreffende activa of passiva.

Dit betreft in het bijzonder pensioenen, allocatie van aankooprijzen, latente belastingen, activa aangehouden voor verkoop en permanente waardedaling van goodwill. De Vennootschap test jaarlijks of de goodwill een impairment heeft ondergaan. De terug te winnen bedragen

van cash-generating units is gebaseerd op berekeningen van de gebruiks-waarde. Deze berekeningen vereisen het gebruik van schattingen.

Er zijn bepaalde nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties van bestaande standaarden gepubliceerd. Deze zijn in toekomstige jaren van toepassing (IAS 19, 21 en 39, IFRS 1,4,6,7 en IFRIC 4-10). Het bestuur heeft deze wijzigingen beoordeeld en is van mening dat zij geen materieel effect op deze jaarrekening zouden hebben indien zij eerder toegepast waren.

Consolidatie

In de consolidatie worden opgenomen de financiële gegevens van deelnemingen waarin de Vennootschap, direct of indirect, meer dan de helft van het potentiële stemrecht en/of op andere wijze beslissende zeggenschap over de bedrijfsactiviteiten kan uitoefenen. Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie in aanmerking genomen vanaf het tijdstip waarop invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid is verworven. Deelnemingen die gedurende het jaar worden afgestoten, worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

De “purchase methode” wordt door de Vennootschap gebruikt voor de bepaling van de boekwaarde bij de verwerving van een deelneming. De kostprijs van de acquisitie wordt op de dag van verwerving bepaald op de reële waarde van de uitgegeven activa, uitgegeven vermogensbestanddelen en aangenomen aantoonbare en veronderstelde verplichtingen plus de direct aan de investering toe te rekenen kosten. Identificeerbare activa en latente verplichtingen in een bedrijf worden op de datum van verwerving gewaardeerd op hun reële waarde, ongeacht de hoogte van het aandeel van derden. Het bedrag van de aankooprijzen dat het aandeel van de Vennootschap in de reële waarde van identificeerbare netto vermogensbestanddelen overtreft, wordt als goodwill verantwoord.

Intercompany transacties, vorderingen, schulden en ongerealiseerde resultaten tussen groepsmaatschappijen worden in de

consolidatie geëlimineerd. De jaarstukken van deelnemingen zijn, voorzover noodzakelijk, aangepast aan de grondslagen van de Vennootschap. Het aandeel van derden in het groepsvermogen wordt afzonderlijk vermeld.

Deelnemingen waarin de Vennootschap gedeelde zeggenschap heeft, worden proportioneel geconsolideerd.

Een overzicht van de belangrijkste deelnemingen is op pagina 47 van de toelichting opgenomen.

Risico's

Aan het door de Vennootschap gevoerde beleid zijn risico's verbonden. De risico's zijn: valutarisico's, renterisico's, marktrisico's, concentratierisico's en overige risico's.

Voor een nadere uiteenzetting van deze risico's wordt verwezen naar pagina 9 van het Verslag van de Raad van Bestuur.

Naast deze factoren moet er rekening mee worden gehouden dat de winstgevendheid van de Vennootschap vatbaar is voor neergangen in de economie. Vraag naar de producten en diensten van de Vennootschap en hun winstgevendheid kunnen verminderen als een direct gevolg van economische recessie, inflatie, wijzigingen in de prijzen van grondstoffen, consumentenvertrouwen, interestpercentages of (fiscaal) overheidsbeleid en geopolitieke ontwikkelingen.

Vreemde valuta

(a) Functionele en rapportagevaluta: posten in de jaarrekening van elk van de entiteiten van de Vennootschap worden gerapporteerd in de valuta van de belangrijkste economische omgeving waarin de entiteit opereert ("de functionele valuta"). De geconsolideerde jaarcijfers worden gerapporteerd in euro's, welke de functionele en rapportagevaluta van de Vennootschap is.

(b) Transacties en saldi: transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de transactiedatum. Valutaresultaten op de afwikkeling van zulke transacties en van

de omrekening op balansdatum van de in vreemde valuta luidende monetaire activa en passiva worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord, behalve indien deze dienen ter afdekking van de cashflow of netto-investering in een buitenlandse entiteit. Deze valutaresultaten worden ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Omrekeningsverschillen op niet-monetaire activa en passiva, zoals deposito's en effecten, zijn opgenomen in de reserve waarderingsverschillen in het eigen vermogen.

- (c) Geconsolideerde deelnemingen: de resultaten en financiële positie van alle geconsolideerde deelnemingen (geen van hen heeft de valuta van een hyperinflationaire economie) welke een functionele valuta hebben anders dan de rapportagevaluta worden als volgt in de rapportagevaluta omgerekend:
- (i) activa en passiva van elke gepresenteerde balans worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum;
 - (ii) inkomsten en kosten van de winst-en-verliesrekening worden omgerekend tegen de gemiddelde koers (tenzij dit gemiddelde geen redelijke benadering is van het cumulatieve effect van de betreffende koersen op de transactiedata, in welk geval inkomsten en kosten worden omgerekend op de transactiedata); en
 - (iii) de uit het bovenstaande voortvloeiende valutaresultaten worden beschouwd als een apart onderdeel van het eigen vermogen.

Op consolidatieniveau ontstane valutaverschillen van de omrekening van de netto-investeringen in buitenlandse entiteiten, en de leningen en andere valuta-instrumenten bedoeld als afdekking voor zulke investeringen, worden ten gunste of laste gebracht van het eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse entiteit wordt verkocht, worden deze valutaverschillen ten gunste of ten laste gebracht van de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de winst of verlies op de verkoop.

Goodwill en reële waarde-aanpassingen op een

acquisitie van een buitenlandse entiteit worden behandeld als activa en passiva van de buitenlandse entiteit en omgerekend tegen de slotkoers.

Derivaten & financiële instrumenten

Derivaten worden op de aanvangsdatum van een contract gewaardeerd op de reële waarde (op basis van externe waarderingsmethoden) en vervolgens geherwaardeerd op reële waarde. De methode voor het bepalen van de hieruit voortvloeiende winsten of verliezen hangt af van het feit of het derivaat bedoeld is als hedge-instrument, en zo ja, de aard van de afgedekte positie. De Vennootschap gebruikt bepaalde derivaten ter: (1) hedge van de reële waarde van bepaalde activa en passiva of een verplichting (“fair value” hedging); (2) hedge van zeer waarschijnlijke toekomstige transacties (cashflow hedging); of (3) hedge van de netto-investering in buitenlandse entiteiten. De Vennootschap legt bij aanvang van de transactie de relatie tussen het hedging-instrument en de afgedekte positie vast, alsmede het beoogde risicomanagement en de strategie voor het ondernemen van diverse hedgetransacties. De Vennootschap legt ook, zowel bij aanvang van de hedgetransactie als daarna, haar veronderstelling vast of de derivaten die gebruikt worden bij de hedgetransacties zeer effectief zijn in het afdekken van de veranderingen in reële waarde of cashflows van de afgedekte posities.

- (a) “Fair value” hedge: veranderingen in de reële waarde van derivaten die bedoeld zijn en kwalificeren als “fair value” hedge worden, samen met elke wijziging in de reële waarde van de afgedekte activa of passiva die bijdragen aan het afgedekte risico, verantwoord in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde van financiële instrumenten die niet in een actieve markt worden verhandeld (bijvoorbeeld over-the-counter derivaten), wordt bepaald met gebruikmaking van waarderingstechnieken. De Vennootschap zal een keuze maken uit een verscheidenheid van methoden en zal aannames maken die voornamelijk gebaseerd zijn op de bestaande marktomstandigheden op elke balansdatum.

- (b) Cashflow hedge: het zeer effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van derivaten die bedoeld zijn en kwalificeren als “cashflow hedge” wordt verantwoord in het eigen vermogen. De winst of het verlies op het ineffectieve deel wordt direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Bedragen die zijn opgebouwd in het eigen vermogen worden teruggebracht naar de winst-en-verliesrekening in de perioden dat het afgedekte onderdeel invloed heeft op winst of verlies. Echter, indien de voorziene transactie die afgedekt wordt, resulteert in niet-financiële activa (bijvoorbeeld voorraden) of passiva, worden de winsten en verliezen die tot die tijd in het eigen vermogen zijn verantwoord, overgeboekt van het eigen vermogen en opgenomen in de oorspronkelijke berekening van de kostprijs van de activa of passiva.

Indien een hedge-instrument afloopt of wordt verkocht, of indien een hedge-instrument niet langer voldoet aan de criteria voor hedge-accounting, zal het opgebouwde cumulatieve resultaat in het eigen vermogen onderdeel van het eigen vermogen blijven en pas verantwoord worden in de winst-en-verliesrekening op het moment dat de voorziene transactie uiteindelijk in de winst-en-verliesrekening wordt verantwoord. Indien niet verwacht wordt dat een voorziene transactie zal plaatsvinden, zal het opgebouwde cumulatieve resultaat dat is verantwoord in het eigen vermogen direct overgeboekt worden naar de winst-en-verliesrekening.

- (c) Netto-investering hedge: hedge van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten worden gelijk aan “cashflow hedges” verantwoord. Alle winsten of verliezen op het hedge-instrument met betrekking tot het effectieve deel van de afdekking worden verantwoord in het eigen vermogen; de winsten en verliezen met betrekking tot het ineffectieve deel worden direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Winsten en verliezen die zijn opgebouwd in het eigen vermogen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening op het moment dat de buitenlandse entiteit wordt afgestoten.

- (d) Sommige derivaten kwalificeren niet voor hedge-accounting. Veranderingen in de reële waarde van enig derivaat dat niet kwalificeert voor hedge-accounting worden direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Materiële vaste activa en onroerendgoed-portefeuille

Terreinen en gebouwen omvatten voornamelijk fabrieken, opslaggebouwen, detail- en groothandelsvestigingen, kantoren en appartementen. Deze worden opgenomen tegen de historische kostprijs onder aftrek van afschrijvingen. De historische kostprijs bevat uitgaven die direct aan de verwerving van activa zijn toe te rekenen. Marktwaarderingen voor de onroerendgoedportefeuille van de Vennootschap vinden intern plaats. Tevens wordt de portefeuille iedere drie jaar door onafhankelijke externe taxateurs gewaardeerd. Latere kosten worden slechts dan beschouwd als onderdeel van de historische kostprijs van het actief of als een apart actief opgenomen, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen van activa de Vennootschap ten goede zullen komen en de kosten van activa betrouwbaar vastgesteld kunnen worden. Alle overige kosten voor reparatie en onderhoud worden in het betreffende jaar ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

De afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode van de verwachte economische levensduur, waarbij rekening wordt gehouden met de restwaarde. De levensduur die hierbij wordt toegepast is als volgt:

Gebouwen	25-50 jaar
Schepen	25 jaar
Machines en installaties	3-10 jaar

De levensduur en restwaarde worden jaarlijks beoordeeld en indien nodig gewijzigd.

Op terreinen wordt niet afgeschreven, omdat deze worden verondersteld een oneindige levensduur te hebben.

Indien de historische kostprijs onder aftrek van afschrijvingen van activa hoger is dan de indirecte opbrengstwaarde, dan zal er direct een

afwaardering plaatsvinden, zodat de waarde van de activa niet hoger is dan de indirecte opbrengstwaarde.

Bij het bepalen van het resultaat op desinvesteringen van materiële vaste activa en de onroerendgoedportefeuille vormt de boekwaarde het uitgangspunt. Boekwinsten of -verliezen worden verantwoord als onderdeel van de nettowinst.

Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill is het bedrag waarmee de verwervingsprijs van een geconsolideerde deelneming of minderheidsdeelneming het aandeel van de Vennootschap in de identificeerbare nettovermogenswaarde van de deelneming op het moment van verkrijgen van zeggenschap overtreft.

Goodwill wordt jaarlijks onderworpen aan een impairmenttest. Deze goodwill wordt gewaardeerd op historische kostprijs onder aftrek van cumulatieve afwaarderingen en cumulatieve afschrijvingen. Indien impairment is verantwoord, zal dit niet in volgende perioden worden teruggedraaid. Ten behoeve van de impairmenttest wordt goodwill gealloceerd aan groepen van cashflow-genererende activiteiten.

Negatieve goodwill (badwill) die met de reële waarde van niet-monetaire activa samenhangt, wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Gebruiksrechten en sleutelgeld

Gebruiksrechten in Frankrijk moeten beschouwd worden als identificeerbare immateriële vaste activa, aangezien zij af te zonderen zijn en voortkomen uit contractuele en wettelijke rechten. Deze immateriële vaste activa worden geacht een oneindige levensduur te hebben, aangezien ze vernieuwd en verkocht kunnen worden. Gebruiksrechten worden derhalve jaarlijks aan een impairmenttest onderworpen. In andere landen worden gebruiksrechten en sleutelgelden beschouwd als vooruitbetaalde huur en verantwoord gedurende de huurperiode als huurkosten.

Handelsmerken

De waardering van handelsmerken verkregen

bij een acquisitie wordt gebaseerd op de “relief from royalty approach” en wordt lineair over 25 jaar afgeschreven zonder restwaarde.

Franchise-overeenkomsten

De waardering van franchise-overeenkomsten verkregen bij een acquisitie wordt gebaseerd op de actuele waarde van de geschatte gediscoteerde toekomstige cashflow. Zij worden lineair afgeschreven over de verwachte economische levensduur.

Computersoftware

Verkregen computersoftware licenties worden gewaardeerd op basis van de historische kostprijs vermeerderd met de ingebruikstellingskosten. Deze kosten worden afgeschreven over de geschatte levensduur (3 tot 5 jaar).

Kosten in verband met de ontwikkeling en het onderhoud van computersoftware worden beschouwd als kosten op het moment dat deze gemaakt worden. Kosten die direct verband houden met de productie van identificeerbare en unieke softwareproducten welke eigendom zijn van de Vennootschap, en die waarschijnlijk na meer dan één jaar economische voordelen zullen opleveren die groter zijn dan de gemaakte kosten, worden verantwoord als immateriële vaste activa. Directe kosten omvatten de personeelkosten van de software-ontwikkeling en een proportioneel aandeel in de relevante overhead.

Geactiveerde computerontwikkelingskosten worden afgeschreven over de geschatte levensduur (maximaal 3 jaar).

Niet in rekening gebrachte huurtermijnen

De waardering van niet in rekening gebrachte huurtermijnen (gratis huur) verkregen bij een acquisitie, wordt gebaseerd op de contante waarde van de toekomstige termijnen en lineair afgeschreven over de looptijd van het contract zonder restwaarde.

Impairment van niet-financiële activa

Op activa met een oneindige levensduur wordt niet afgeschreven; deze worden jaarlijks aan een impairmenttest onderworpen. Activa waarop wordt afgeschreven, worden aan een impairmenttest onderworpen wanneer er zich

een gebeurtenis of verandering van omstandigheid voordoet die doet vermoeden dat de boekwaarde hoger is dan de indirecte opbrengstwaarde. Een impairmentverlies wordt verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde en de indirecte opbrengstwaarde van de activa. De indirecte opbrengstwaarde is de hoogste van de reële waarde onder aftrek van de verkoopkosten en de gebruikswaarde.

Minderheidsdeelnemingen

Minderheidsdeelnemingen betreffen ondernemingen waarop de Vennootschap invloed van betekenis kan uitoefenen, maar waar de Vennootschap geen beslissende zeggenschap kan uitoefenen over de bedrijfsactiviteiten. Gewoonlijk betekent dit een belang van 20% tot 50% van het stemrecht.

Minderheidsdeelnemingen worden op basis van de vermogensmutatiemethode verantwoord en worden aanvankelijk gewaardeerd op historische kostprijs. Voor beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen wordt gebruik gemaakt van publiekelijk beschikbare informatie. De Vennootschap's investering in minderheidsdeelnemingen omvat goodwill (onder aftrek van afwaarderingen en cumulatieve afschrijvingen), zoals deze is vastgesteld ten tijde van de verwerving.

Het aandeel van de Vennootschap in de resultaten van de deelneming na verwerving worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Haar aandeel in de wijzigingen van de reserves van de deelneming na verwerving worden verantwoord in de reserves. De vanaf de verwerving ontstane mutaties worden afgezet tegen de boekwaarde van de minderheidsdeelneming. Indien het aandeel van de Vennootschap in de verliezen van de minderheidsdeelneming groter dan of gelijk is aan de boekwaarde, met inbegrip van ongedekte vorderingen, zal de Vennootschap geen verdere verliezen verantwoorden, tenzij zij ten behoeve van de minderheidsdeelneming verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft verricht. Significante resultaten op transacties tussen de Vennootschap en de minderheidsdeelneming worden op basis van het belang van de Vennootschap in de minderheidsdeelneming geëlimineerd, voorzover de minderheidsdeelneming winst of verlies op de transactie heeft verantwoord. Significante verliezen

worden geëlimineerd, tenzij de transactie aanleiding geeft om de overgedragen activa af te waarderen.

Bij afstoting van een minderheidsdeelneming bevat de boekwinst/-verlies eveneens de in het eigen vermogen opgenomen valutaverschillen (reserve valuta-omrekeningsverschillen) welke dan gerealiseerd worden.

Indien er van de minderheidsdeelneming een contant dividend wordt ontvangen, wordt de boekwaarde met het bedrag van het dividend verminderd.

Een overzicht van de belangrijkste minderheidsdeelnemingen is op pagina 47 van de toelichting opgenomen.

Overige financiële activa en deposito's en effecten

Overige financiële activa omvatten geen derivaten. Zij worden opgenomen onder de vaste activa, tenzij het bestuur van plan is de investering binnen 12 maanden na balansdatum te verkopen. Deze post bevat kapitaalbelangen van minder dan 20% of van meer dan 20% indien de Vennootschap geen invloed van betekenis kan uitoefenen.

Aan- en verkopen van investeringen worden verantwoord op de datum van verwerving, de datum waarop de Vennootschap zich verplicht tot aan- of verkoop van de activa. Investerings worden aanvankelijk verantwoord tegen de reële waarde vermeerderd met de transactiekosten. Zij worden niet meer opgenomen vanaf het moment dat er geen recht meer bestaat op ontvangst van kasstromen of dit recht is overgedragen en de Vennootschap nagenoeg alle voor- en nadelen verbonden aan het eigendom heeft overgedragen. Overige financiële activa en deposito's en effecten worden vervolgens verantwoord op reële waarde. Belangen in ondernemingen die aan een effectenbeurs zijn genoteerd, worden verantwoord tegen marktwaarde welke is afgeleid van de beurswaarde op balansdatum. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden onder de reserve waarderingsverschillen van het eigen vermogen verantwoord. Investerings in niet-genoteerde aandeleninstrumenten waarvoor geen actieve markt bestaat en waarvan de reële waarde niet

betrouwbaar kan worden vastgesteld, worden gewaardeerd op kostprijs.

Op iedere balansdatum wordt beschouwd of er een objectieve reden is om een financieel actief of een groep van financiële activa af te waarderen. In het geval van aandelen zal een aanzienlijke of langdurige daling van de reële waarde van dat aandeel onder zijn kostprijs meegewogen worden bij de bepaling van een eventuele afwaardering. Indien daar aanleiding toe is, zal het verlies – bepaald als het verschil tussen de aankoopprijs en de huidige reële waarde, verminderd met eerdere in de winst-en-verliesrekening verantwoorde afwaarderingen – worden overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening. Afwaarderingen op aandeleninstrumenten die ten laste zijn gebracht van de winst-en-verliesrekening zullen niet worden teruggedraaid. Afwaarderingen, voor zover aanwezig, ten laste gebracht van de winst-en-verliesrekening. Het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting van een kapitaalbelang en de kostprijs (verminderd met eventuele afwaarderingen) wordt verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Debiteuren

Handelsvorderingen worden aanvankelijk op reële waarde gewaardeerd. Een voorziening voor afwaardering van handelsvorderingen wordt getroffen wanneer er een objectief bewijs bestaat dat de Vennootschap niet in staat zal blijken te zijn alle volgens de oorspronkelijke voorwaarden van de vordering verschuldigde bedragen te incasseren. Het bedrag van de voorziening is het verschil tussen de boekwaarde van de vordering en de waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen het effectieve interestpercentage. Het bedrag van de voorziening wordt verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen historische kostprijs of lagere opbrengstwaarde. De historische kostprijs wordt bepaald volgens de first-in, first-out (FIFO)-methode of volgens de gemiddelde kostprijsmethode. De historische kostprijs van voorraden gereed

product en onderhanden werk omvat grondstofkosten, directe loonkosten, andere directe kosten en met de productie samenhangende overheadkosten, maar geen rentekosten. De opbrengstwaarde is gebaseerd op de verwachte verkoopprijs die tijdens de normale bedrijfsuitoefening kan worden gerealiseerd, verminderd met de kosten die moeten worden gemaakt om het onderhanden werk af te ronden, alsmede met verkoopkosten. Voorzieningen worden getroffen indien de opbrengstwaarde van voorraden lager is dan de waarde volgens bovenstaande berekening.

Activa aangehouden voor verkoop

Activa worden beschouwd als aangehouden voor verkoop indien hun waarde voornamelijk wordt gerealiseerd door een verkoop van het actief in plaats van door voortdurend gebruik. Om hiervoor in aanmerking te komen moeten activa direct beschikbaar zijn voor verkoop in hun huidige conditie, waarbij alleen de voor de verkoop van zulke activa gebruikelijke verkoopvoorwaarden van toepassing zijn. Activa die beschouwd worden als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd op boekwaarde of, indien deze lager is, de reële waarde na aftrek van verkoopkosten. Tevens moet de verkoop zeer waarschijnlijk zijn. Financiële activa die voor verkoop aangehouden worden, zijn geclassificeerd onder vlottende activa.

Overige vlottende activa

Overige vlottende activa bestaan uit vooruitbetaalde bedragen voor kosten die ten laste van het volgend boekjaar komen en nog te ontvangen bedragen wegens baten ten gunste van het huidige boekjaar. Deze worden verwacht geïnd te worden binnen twaalf maanden na balansdatum.

Liquide middelen

Liquide middelen betreffen direct opeisbare kas- en banksaldi. Rekening-courant banksaldi zijn in de balans onder bankiers opgenomen. Kortlopende termijndeposito's worden onder de deposito's en effecten gepresenteerd.

Aandeel derden in geconsolideerde groepsmaatschappijen

Het aandeel van derden in geconsolideerde deelnemingen wordt opgenomen voor het belang van derden in de nettovermogenswaarde van de betreffende maatschappij, bepaald in overeenstemming met de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn opgenomen in deze jaarrekening. Het aandeel van derden wordt bepaald op basis van de reële waarde van de verkregen deelneming op de verwervingsdatum.

Voorzieningen

De Vennootschap en haar groepsmaatschappijen treffen voorzieningen indien zij met een aanwezige juridische of economisch noodzakelijke verplichting worden geconfronteerd, die uit gebeurtenissen in het verleden voortvloeit, waarbij het waarschijnlijk is dat middelen die economische voordelen vertegenwoordigen, zijn vereist om aan de verplichting te voldoen, en waarbij het mogelijk is een betrouwbare schatting te maken van de hoogte van de verplichting.

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap en haar groepsmaatschappijen kennen een aantal pensioenregelingen waarvan de beleggingen in het algemeen in aparte fondsen worden beheerd. De pensioenregelingen worden in het algemeen gefinancierd via betalingen door werkgevers en werknemers. De pensioenlasten terzake van pensioenregelingen op basis van het salaris-/dienstjarensysteem zijn op actuariële berekeningen ("projected unit credit"-methode) gebaseerd. Met behulp van deze methode wordt bereikt dat de lasten redelijk gelijkmatig over de dienstjaren van de werknemer worden verdeeld, in overeenstemming met het waarderingsadvies van actuarissen. Deze waarderingsadviezen worden elk jaar opgevraagd. De pensioenverplichting is gewaardeerd tegen de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van een disconteringsvoet die is gebaseerd op de rentetarieven voor overheids- en ondernemingsobligaties waarvan de looptijd ongeveer overeenkomt met de looptijd van de pensioen-

verplichting. Actuariële resultaten worden over de gemiddelde resterende diensttijd van medewerkers verdeeld, indien het totaalbedrag van deze resultaten hoger is dan 10% van de contante waarde van de pensioenverplichting of, indien hoger, 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen. De lasten uit hoofde van pensioenregelingen op basis van het beschikbare premiestelsel bestaan uit de bijdragen van de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen aan de regeling en worden verantwoord in het jaar waarop deze betrekking hebben.

Langlopende schulden en bankiers

Langlopende schulden en bankiers worden verantwoord op het moment van ontvangst en worden gewaardeerd tegen reële waarde na aftrek van transactiekosten. Langlopende schulden en bankiers worden vervolgens tegen amortizatiewaarde opgenomen; elk verschil tussen de ontvangsten (na aftrek van transactiekosten) en de terugbetalingsverplichting wordt gedurende de looptijd van de schuld verantwoord in de winst-en-verliesrekening volgens de effectieve interest methode. Bankiers betreft schulden welke afgelost dienen te worden binnen één jaar, tenzij de Vennootschap een onvoorwaardelijk recht heeft om de betaling tot tenminste twaalf maanden na de balansdatum uit te stellen. Rentelasten met betrekking tot deze schulden worden verantwoord onder deze post in de winst-en-verliesrekening.

Omzet

Omzet wordt tegen reële waarde verantwoord in de verslagleggingsperiode waarin de aflevering van de goederen, indien van toepassing, heeft plaatsgevonden, dan wel in de periode waarin de diensten zijn verleend onder aftrek van kortingen en over de omzet geheven belastingen. Indien verkocht met het recht van teruggaaf, zullen ervaringscijfers gebruikt worden om in te schatten hoeveel er op het moment van verkoop van dit recht gebruik gemaakt zal worden. Interne omzet wordt geëlimineerd.

- (a) Omzet van goederen – groothandel: omzet wordt verantwoord op het moment dat een

entiteit van de Vennootschap de goederen aan de klant heeft geleverd, de klant deze heeft geaccepteerd en de inbaarheid van de hieraan gerelateerde vordering redelijk zeker is.

- (b) Omzet van goederen – detailhandel: omzet wordt verantwoord op het moment dat een entiteit van de Vennootschap een product aan de klant levert. Detailhandelsverkopen worden meestal contant of per credit card betaald. De gerapporteerde omzet is de bruto-omzet, inclusief de te betalen credit card provisie.
- (c) Omzet van diensten: omzet van diensten wordt verantwoord in de verslagleggingsperiode dat de diensten worden geleverd, en op basis van de geleverde diensten als een deel van de totaal te leveren diensten.
- (d) Inkomsten uit deposito's en effecten: deze omvatten gerealiseerde koersresultaten, interest, dividenden en beheerskosten van effecten en deposito's. Gerealiseerde koersresultaten worden op basis van gemiddelde kostprijs bepaald.

Rentebaten worden verantwoord op basis van de effectieve interest methode. Dividenden worden verantwoord op het moment dat het recht op ontvangst ontstaat.

Resultaten onroerendgoedactiviteiten

Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten omvatten huuropbrengsten verminderd met de hierop betrekking hebbende exploitatielasten (exclusief afschrijvingen). Tevens zijn gerealiseerde boekresultaten bij de verkoop van onroerend goed hierin opgenomen. Huuropbrengsten worden op lineaire basis over de looptijd van het huurcontract verantwoord.

Latente belastingen

Latente belastingen worden geheel voorzien, volgens de verplichtingenmethode, gebaseerd op de tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarde van activa en passiva en hun boekwaarde in de geconsolideerde jaarrekening. Latente belastingen worden bepaald aan de hand van de van toepassing zijnde of voorziene belastingtarieven (en wetten) op balansdatum en waarvan wordt verwacht dat zij van toepassing zijn op het moment dat de latente belasting-

vordering wordt gerealiseerd of de latente belastingverplichting wordt afgewikkeld. Latente belastingen worden voorzien voor tijdelijke verschillen betrekking hebbend op geconsolideerde deelnemingen en minderheidsdeelnemingen, behalve waar het tijdstip van het terugdraaien van het tijdelijke verschil door de Vennootschap wordt bepaald en het niet waarschijnlijk wordt geacht dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst wordt teruggedraaid. Latente belastingvorderingen worden opgenomen voorzover het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare baten afgezet kunnen worden tegen het tijdelijke verschil.

Leasing

Financiële lease van materiële vaste activa is een lease-overeenkomst waarbij de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom geheel door de Vennootschap worden gedragen. Een in financiële lease gehuurd object wordt opgenomen als een vast actief tegen de reële waarde bij de aanvang van de huur, of, indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen.

Elke leasebetaling wordt gesplitst in rentelasten en vermindering van de verplichting, zodanig dat in beginsel over de gehele leaseperiode een constante rentevoet wordt gecalculeerd. De leaseverplichtingen exclusief rentelasten worden verantwoord onder de langlopende schulden. De rentelasten van de lease worden ten laste gebracht van de winst-en-verlies-rekening gedurende de leaseperiode. De geleaste materiële vaste activa worden afgeschreven met als afschrijvingstermijn de economische levensduur, of indien korter, de leaseperiode. Operationele lease is een lease-overeenkomst waarbij een belangrijk deel van de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom gedragen worden door de verhuurder. De kosten van operationele lease worden op lineaire basis over de looptijd van het leasecontract verantwoord.

Onderzoek en ontwikkeling

Kosten van onderzoek en ontwikkeling worden ten laste gebracht van de winst-en-verliesrekening in het jaar waarin ze gemaakt zijn. Kosten voor de ontwikkeling van nieuwe

producten (in het bijzonder intern ontwikkelde software) worden verantwoord onder de immateriële vaste activa wanneer het waarschijnlijk is dat het product, gezien zijn commerciële en technische mogelijkheden, een succes kan worden, en de kosten betrouwbaar vastgesteld kunnen worden. Overige ontwikkelingskosten worden als kosten verantwoord op het moment dat zij gemaakt worden. Ontwikkelingskosten die voorheen als kosten zijn aangemerkt zullen in een volgende periode niet als activa verantwoord worden. Ontwikkelingskosten met een eindige economische levensduur die geactiveerd zijn, worden vanaf het moment van de commerciële productie op lineaire basis afgeschreven gedurende de periode van het verwachte voordeel, met een maximum van vijf jaar.

Transacties met gelieerde partijen

De transacties met gelieerde partijen betreffen de beloningen voor de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

Segmentatie

De financiële informatie met betrekking tot segmentatie is gebaseerd op een indeling naar soort activiteit van de Vennootschap en op een indeling naar geografisch gebied waar de Vennootschap actief is. De activiteiten van de Vennootschap zijn onderverdeeld in drie segmenten: investeringen, onroerendgoed en liquiditeitenportefeuille. Het segment investeringen bestaat uit de geconsolideerde deelnemingen, de minderheidsdeelnemingen en overige financiële activa. De geografische indeling bestaat uit: Europa, Verenigde Staten en overige landen.

Toelichting op de geconsolideerde jaarstukken

(Alle bedragen x 1.000 euro's,
tenzij anders vermeld)

1. Materiële vaste activa

Het verloop gedurende 2005 en 2006 is als volgt:

	Terreinen en Gebouwen	Schepen	Machines en Installaties	Totaal
Aanschaffings- waarde	205.717	104.838	919.476	1.230.031
Cumulatieve afschrijvingen	(87.496)	(41.952)	(641.876)	(771.324)
Boekwaarde per 31 dec. 2004	118.221	62.886	277.600	458.707
Investerings- Consolidaties	18.009 5.464	45.157 -	70.849 2.346	134.015 7.810
Reclassificatie	26.432	-	(26.432)	-
Desinvesteringen	(11.521)	(39.570)	(10.786)	(61.877)
Afschrijvingen	(15.860)	(5.480)	(77.317)	(98.657)
Valuta- omrekenings- verschillen	237	10.258	937	11.432
Boekwaarde per 31 dec. 2005	140.982	73.251	237.197	451.430
Aanschaffings- waarde	237.551	90.449	894.025	1.222.025
Cumulatieve afschrijvingen	(96.569)	(17.198)	(656.828)	(770.595)
Boekwaarde per 31 dec. 2005	140.982	73.251	237.197	451.430
Investerings- Consolidaties	20.034 8.625	21.904 -	76.801 7.208	118.739 15.833
Reclassificatie	9.573	(3.054)	(11.152)	(4.633)
Desinvesteringen	(13.190)	(724)	(5.232)	(19.146)
Afschrijvingen	(22.200)	(3.479)	(72.540)	(98.219)
Valuta- omrekenings- verschillen	152	(8.088)	378	(7.558)
Boekwaarde per 31 dec. 2006	143.976	79.810	232.660	456.446
Aanschaffings- waarde	296.262	94.372	923.009	1.313.643
Cumulatieve afschrijvingen	(152.286)	(14.562)	(690.349)	(857.197)
Boekwaarde per 31 dec. 2006	143.976	79.810	232.660	456.446

2. Onroerendgoedportefeuille

Deze activa maken deel uit van de onroerend-
goedactiviteiten van de Vennootschap.

Het verloop gedurende 2005 en 2006 is als volgt:

	Terreinen en Gebouwen	Machines en Installaties	Totaal
Aanschaffings- waarde	206.752	3.127	209.879
Cumulatieve afschrijvingen	(28.836)	(1.571)	(30.407)
Boekwaarde per 31 dec. 2004	177.916	1.556	179.472
Investerings- Desinvesteringen	39.179 (69.961)	1.034 (1.039)	40.213 (71.000)
Afschrijvingen	(7.118)	(497)	(7.615)
Valuta-omrekenings- verschillen	27.238	17	27.255
Boekwaarde per 31 dec. 2005	167.254	1.071	168.325
Aanschaffings- waarde	191.389	2.299	193.688
Cumulatieve afschrijvingen	(24.135)	(1.228)	(25.363)
Boekwaarde per 31 dec. 2005	167.254	1.071	168.325
Investerings- Desinvesteringen	8.105 (72.036)	3.565 (175)	11.670 (72.211)
Afschrijvingen	(5.579)	(465)	(6.044)
Reclassificatie*	(16.813)	(139)	(16.952)
Valuta-omrekenings- verschillen	(13.630)	(318)	(13.948)
Boekwaarde per 31 dec. 2006	67.301	3.539	70.840
Aanschaffings- waarde	87.596	4.477	92.073
Cumulatieve afschrijvingen	(20.295)	(938)	(21.233)
Boekwaarde per 31 dec. 2006	67.301	3.539	70.840

* Valley Office Park is in januari 2007 verkocht voor \$ 29 miljoen (€ 22 miljoen) met een boekwinst van \$ 3,3 miljoen (€ 2,5 miljoen) na belastingen. Om deze reden is dit actief in de balans gereclassificeerd naar activa aangehouden voor verkoop en gewaardeerd op de laagste van boekwaarde en reële waarde onder aftrek van verkoopkosten.

In 2006 verkocht de Vennootschap twee kantoorgebouwen Blackriver 800 for \$ 11 miljoen (€ 9 miljoen) and Corporate Campus East voor \$ 38,5 miljoen (€ 30,3 miljoen) met een boekwinst van \$ 7,5 miljoen (€ 5,5 miljoen) na belasting. Beide gebouwen liggen in de omgeving van Seattle.

Gedurende 2006 zijn alle resterende appartementen op de locaties Braeburn en Site 17, beide gelegen in de omgeving van Seattle, met een boekwinst vóór belastingen van \$ 8,0 miljoen (€ 6,0 miljoen) verkocht.

De geschatte waarde van de gebouwen die onderdeel uitmaken van de onroerendgoed-activiteiten van de Vennootschap bedraagt circa € 126 miljoen. Vorig jaar was dit circa € 183 miljoen. Deze waarde is gebaseerd op externe taxaties verricht in januari 2005 en vervolgens zijn deze intern geactualiseerd. Deze taxaties zijn gebaseerd op de "Sales Comparison" en de "Income Capitalization" methoden. De Sales Comparison methode gebruikt transacties met betrekking tot vergelijkbare onroerendgoedobjecten als referentie. De Income Capitalization methode gebruikt een discounted cashflow-model.

3. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bestaan uit :

	2006	2005
Goodwill	848.225	743.355
Overige Immateriële vaste activa	343.986	336.259
	<u>1.192.211</u>	<u>1.079.614</u>

Het verloop van de goodwill is als volgt:

	2006	2005
Boekwaarde per 1 januari	743.355	483.989
Investerings	105.499	250.737
Desinvesterings	-	(15.538)
Reclassificatie van goodwill minderheidsdeelnemingen	-	(9.341)
Aanpassing toerekening aankoopprijs	-	28.571
Overige reclassificaties	-	3.707
Valuta-omrekeningsverschillen	(629)	1.230
Boekwaarde per 31 december	<u>848.225</u>	<u>743.355</u>
Aanschaffingswaarde	1.258.915	1.154.045
Cumulatieve afschrijvingen	(410.690)	(410.690)
Boekwaarde per 31 december	<u>848.225</u>	<u>743.355</u>

De post minderheidsdeelnemingen omvat goodwill ten bedrage van € 9.054 en bestaat uit:

Aanschaffingswaarde	204.260
Cumulatieve afschrijvingen	(195.206)
	<u>9.054</u>

De gedurende 2006 betaalde goodwill bestaat uit:

Verkrijgingsprijs, na aftrek liquide middelen	132.356
Verkregen nettovermogenswaarde	(26.857)
Totaal verkregen goodwill	<u>105.499</u>

Belangrijkste acquisities

In 2006 verwierf de Vennootschap drie optiek-retailondernemingen in Noorwegen, Duitsland en China.

Details kunnen als volgt worden weergegeven:

Aankoopprijs	74.028
Verkregen nettovermogenswaarde	(19.380)
Goodwill	<u>54.648</u>

Details van de verkregen nettovermogenswaarde kunnen als volgt worden weergegeven:

Materiële vaste activa	6.731
Langlopende activa	14.616
Voorraden	7.133
Debiteuren en overige vorderingen	5.187
Crediteuren en kortlopende verplichtingen	(11.972)
Langlopende schulden	(2.315)
Verkregen nettovermogenswaarde	<u>19.380</u>

De Vennootschap verwierf ook, voornamelijk in Duitsland, verschillende retailondernemingen op het gebied van hoortoestellen.

Details kunnen als volgt worden weergegeven:

Betaald in 2006	39.728
Te betalen in 2007	11.029
Verkregen nettovermogenswaarde	(2.082)
Goodwill	<u>48.675</u>

De initiële verwerking van deze acquisities is voorlopig.

Test ter bepaling permanente waardedaling

Goodwill is getest op permanente waardedalingen op een niveau dat weergeeft hoe de Vennootschap haar activiteiten beheert en waarmee de goodwill geassocieerd is. De waarde van een groep van cash generende units (CGU) is gebaseerd op berekeningen van de indirecte opbrengstwaarde. Deze berekeningen gebruiken cashflowprojecties gebaseerd op een businessplan voor een vijfjaarsperiode. Cashflows na de vijfjaarsperiode zijn geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei. De voornaamste veronderstellingen voor de berekeningen zijn brutomarge (25%-79%) en de rentefactor (7%-11%). Het resultaat van de test was dat de boekwaarde van elke CGU niet onderhevig was aan waardedaling en dat er derhalve geen sprake was van een permanente waardedaling op goodwill noch op immateriële vaste activa met een oneindige levensduur.

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

	Gebruiks- rechten en sleutelgeld	Handels- merken	Franchise- contracten & Overige	Totaal
Boekwaarde per 1 jan., 2005:	153.981	151.465	31.495	336.941
Reclassificatie	(138)	-	8.345	8.207
Investerings	6.284	-	6.918	13.202
Desinvesteringen	(5.679)	-	-	(5.679)
Afschrijvingen	(4.289)	(6.246)	(5.877)	(16.412)
Boekwaarde per 31 dec. 2005	<u>150.159</u>	<u>145.219</u>	<u>40.881</u>	<u>336.259</u>
Per 31 dec. 2005:				
Aanschaffingswaarde	170.765	156.150	74.354	401.269
Cumulatieve afschrijvingen	(20.606)	(10.931)	(33.473)	(65.010)
Boekwaarde per 31 dec. 2005	<u>150.159</u>	<u>145.219</u>	<u>40.881</u>	<u>336.259</u>
Reclassificatie	(3.621)	3.621	-	-
Investerings	5.297	229	7.972	13.498
Consolidatie	-	-	14.301	14.301
Afschrijvingen	(2.413)	(9.901)	(7.758)	(20.072)
Boekwaarde per 31 dec. 2006	<u>149.422</u>	<u>139.168</u>	<u>55.396</u>	<u>343.986</u>
Per 31 dec. 2006:				
Aanschaffingswaarde	172.442	160.000	96.627	429.069
Cumulatieve afschrijvingen	(23.020)	(20.832)	(41.231)	(85.083)
Boekwaarde per 31 dec. 2006	<u>149.422</u>	<u>139.168</u>	<u>55.396</u>	<u>343.986</u>

Handelsmerken worden gewaardeerd op basis van een royaltytarief van 3% en lineair afgeschreven over 25 jaar zonder restwaarde. Franchise-overeenkomsten worden gediscoteerd tegen 12,5% en over 15 jaar lineair afgeschreven zonder restwaarde. Niet in rekening gebrachte huurtermijnen worden opgenomen op basis van een contante waarde berekening gediscoteerd tegen 15% en lineair afgeschreven over 20 jaar, wat overeenkomt met de gemiddelde huurtermijn, zonder restwaarde.

4. Minderheidsdeelnemingen

De samenstelling van de investeringen in minderheidsdeelnemingen luidt als volgt:

	2006	2005
Beursgenoteerd	696.750	781.107
Overige	46.811	38.885
	743.561	819.992

Het verloop luidt als volgt:

	2006	2005
Boekwaarde per 1 jan.	819.992	695.149
Investerings	9.704	9.073
Desinvesteringen	(166.881)	(13.301)
Reclassificatie van goodwill	-	9.341
Effect overgang naar IFRS genoteerde deelnemingen	-	(42.211)
Aandeel in resultaat	142.208	114.695
Dividend	(35.501)	(13.162)
Mutatie waarderingsverschillen	8.482	-
Valuta-omrekeningsverschillen en effect financiële instrumenten	(34.443)	60.408
Boekwaarde per 31 dec.	743.561	819.992

In 2006 verkocht de Vennootschap 6 miljoen aandelen Univar N.V. voor € 250 miljoen met een boekwinst van € 103 miljoen na belastingen. Door deze verkoop daalde het belang van de Vennootschap in Univar N.V. van 46,6% naar 26,6 %.

Het verschil tussen de marktwaarde van het aandeel van de Vennootschap in de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en de boekwaarde (vermeerderd met goodwill) is als volgt:

	2006	2005
Marktwaarde	2.085.669	1.743.874
Boekwaarde	(696.750)	(781.107)
	1.388.919	962.767

Het aandeel in het resultaat is na belastingen en aftrek aandeel derden van de minderheidsdeelneming.

De investering in minderheidsdeelnemingen bevat per 31 december 2006 een bedrag aan goodwill van € 9.054 (2005: € 9.341)

De door de Vennootschap opgestelde financiële samenvatting van de belangrijkste minderheidsdeelnemingen luidt als volgt:

	Vopak	Univar	Boskalis	Totaal
2005				
Activa	1.765,4	2.178,7	1.329,9	5.274,0
Passiva	1.106,8	1.516,4	780,8	3.404,0
Omzet	683,6	4.810,9	1.155,7	6.650,2
Winst/(verlies)	90,2	99,2	62,7	252,1
Deelnemingspercentage	47,74	46,62	31,75	
2006				
Activa	1.820,6	2.155,4	1.583,9	5.559,9
Passiva	1.085,4	1.493,9	959,3	3.538,6
Omzet	778,1	5.267,7	1.353,6	7.399,4
Winst/(verlies)	129,4	106,8	116,6	352,8
Deelnemingspercentage	47,74	26,60	31,75	

Bovenstaande minderheidsdeelnemingen zijn statutair gevestigd in Nederland.

Een overzicht van de belangrijkste minderheidsdeelnemingen is opgenomen op pagina 47 van dit verslag.

Minderheidsdeelnemingen en de overige financiële activa omvatten investeringen in vier "private partnerships" voor een totaal belang van € 28 miljoen (2005: € 30 miljoen).

5. Overige financiële activa

Het verloop is als volgt:

	2006	2005
Boekwaarde per 1 jan.	24.726	25.117
Investerings	-	-
Desinvesteringen	(4.674)	(1.000)
Valuta-omrekeningsverschillen	(475)	609
Mutatie waarderingsverschillen	47.300	-
Boekwaarde per 31 dec.	66.877	24.726
Vaste activa	752	24.726
Vlottende activa	66.125	-
Boekwaarde per 31 dec.	66.877	24.726

Overige vlottende financiële activa hebben betrekking op de investering in Kempen & Co. N.V., welke in januari 2007 is verkocht met een boekwinst van € 47,3 miljoen na belastingen.

In 2006 heeft er geen overboeking plaats gevonden van het eigen vermogen naar de winst- en-verliesrekening.

6. Overige vaste activa

	2006	2005
Leningen aan minderheidsdeelnemingen	8.959	7.213
Overige leningen	28.341	17.068
Langetermijndeposito's	15.347	12.545
Langetermijnvorderingen	1.615	11.097
Overige	14.456	18.058
	68.718	65.981

De leningen aan minderheidsdeelnemingen bestaan uit zeven leningen met een gemiddelde resterende looptijd van minder dan vijf jaar en met een rentevoet tussen 6,0% en 12,5%.

7. Deposito's en effecten

De specificatie luidt als volgt:

	2006	2005
Termijndeposito's en overige vorderingen	300.002	120.880
Overige vastrentende waarden	1.905	79.009
Aandelen	54.203	146.328
	356.110	346.217

De Vennootschap heeft meer dan de helft van haar aandelenportefeuille verkocht met een boekwinst van € 54,0 miljoen na belastingen.

De verdeling van de post "Termijndeposito's en overige vorderingen" per segment zoals beschreven op pagina 31 luidt als volgt:

	2006	2005
Investerings	18.285	32.280
Liquiditeitenportefeuille	281.717	88.600
	300.002	120.880

De uitsplitsing van de post "Termijndeposito's en overige vorderingen" per valuta luidt als volgt:

	2006	2005
U.S. dollars	44.542	16.298
Euro's	255.072	104.582
Overige	388	-
	300.002	120.880

Op 31 december 2006 bedroeg de gemiddelde rentevoet op de uitzettingen van termijndeposito's en overige vastrentende waarden luidend in U.S. dollars 5,1% (2005: 3,4%) en de uitzettingen luidend in euro's 3,6% (2005: 2,3%). De termijndeposito's zijn vrijwel direct opeisbaar.

De geografische spreiding van de “Aandelen” is als volgt:

	2006	2005
	%	%
Noord-Amerika	57	40
Europa	21	58
Overige	22	2
	100	100

Gerealiseerde koersresultaten, rentebaten, dividend en beheerskosten worden verantwoord onder “Inkomsten uit deposito’s en effecten”.

8. Debiteuren

	2006	2005
Nominale waarde	257.590	222.397
Voorziening oninbaarheid	(16.158)	(15.420)
	241.432	206.977

9. Voorraden

De samenstelling van de voorraden luidt als volgt:

	2006	2005
Grondstoffen	28.498	28.078
Onderhanden werk	15.584	16.665
Gereed product	266.490	240.941
Voorziening incurante voorraden	(25.360)	(25.966)
	285.212	259.718

De kostprijs van de voorraden verantwoord in de winst-en-verliesrekening bedraagt € 1.047,5 miljoen. De afschrijving op de voorraden ten laste van de winst-en-verliesrekening bedraagt € 3,2 miljoen.

10. Activa aangehouden voor verkoop

Het verloop luidt als volgt:

	2006	2005
Boekwaarde per 1 jan.	-	-
Reclassificatie	24.337	-
Boekwaarde per 31 dec.	24.337	-

Activa aangehouden voor verkoop bestaan uit:

	2006	2005
Onroerend goed	16.952	-
Materiële vaste activa	7.385	-
Boekwaarde per 31 dec.	24.337	-

Onroerend goed heeft betrekking op het gebouw Valley Office Park, dat in januari 2007 werd verkocht voor \$ 29 miljoen (€ 22 miljoen) met een boekwinst van \$ 3,3 miljoen (€ 2,5 miljoen) na belastingen. Materiële vaste activa hebben betrekking op diverse door drie geconsolideerde deelnemingen te verkopen gebouwen.

In het overzicht per segment is de post onroerend goed opgenomen onder “onroerend goed” in Noord-Amerika. De overige posten zijn opgenomen onder “investerings” in Europa.

11. Overige vlottende activa

De samenstelling van de overige vlottende activa luidt als volgt:

	2006	2005
Vooruitbetaalde kosten	17.569	8.236
Overige vorderingen	70.041	66.330
Omzetbelasting	13.207	14.776
Valutatermijncontracten	1.445	-
Vorderingen op franchise-nemers	7.454	7.658
Te vorderen vennootschapsbelasting	787	3.922
	110.503	100.922

De overige vorderingen bevatten vooruitbetaalde huren, sleutelgelden en alle overige vlottende activa die niet zijn opgenomen in één van bovenstaande categoriën.

12. Voorzieningen

Het verloop voor 2006 luidt als volgt:

	Pensioenen en vervroegde uittrading (zie noot 13)	Overige	Totaal
Boekwaarde per 1 januari	35.390	13.345	48.735
Toevoegingen	23.518	17.623	41.141
Consolidatie	1.049	6.508	7.557
Bestedingen	(18.975)	(5.583)	(24.558)
Valuta-omrekeningsverschillen	79	(101)	(22)
Boekwaarde per 31 december	41.061	31.792	72.853

De overige voorzieningen hebben betrekking op garanties, fiscale en wettelijke risico's, verliesgevende contracten en overige risico's. De voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter.

13. Pensioenverplichtingen

De onderneming en haar dochtermaatschappijen kennen een aantal pensioenregelingen. De meeste regelingen zijn op het salaris-/dienstjarensysteem (eindloonregeling) gebaseerd en al dan niet via een kapitaaldeckingsstelsel gefinancierd. De fondsbeleggingen van de pensioenregelingen gefinancierd via het kapitaaldeckingsstelsel worden onafhankelijk van de activa van de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen in afzonderlijke fondsen beheerd. In het kader van deze regelingen worden er elk jaar door onafhankelijke actuariësen actuariële berekeningen uitgevoerd op basis van de "projected unit credit"-methode.

De laatste berekening vond plaats per de stand van 31 december 2006.

De volgende bedragen zijn in de balans opgenomen:

	2006	2005
Contante waarde van toegezegde pensioen-aanspraken met kapitaaldekking	303.068	335.428
Reële waarde van de fondsbeleggingen	275.155	280.489
	27.913	54.939
Uitgestelde actuariële verliezen	(12.224)	(42.649)
Contante waarde van toegezegde pensioen-aanspraken zonder kapitaaldekking	25.372	23.100
Netto-verplichting in de balans	41.061	35.390

De in de winst-en-verliesrekening verantwoorde bedragen luiden als volgt:

	2006	2005
Toename contante waarde pensioenaanspraken huidige dienstperiode	11.596	10.026
Rentelasten	14.550	15.404
Verwachte opbrengst fondsbeleggingen	(13.897)	(14.183)
Actuariële verliezen	1.889	339
Pensioenaanpassingen	325	(3.675)
Overige kosten	9.055	12.743
Totaal opgenomen onder Personeelskosten	23.518	20.654

Overige kosten hebben voornamelijk betrekking op bedrijfspensioenfondsen en pensioenregelingen op basis van het beschikbare premiestelsel.

De werkelijke opbrengsten van de fondsbeleggingen bedroegen € 12.864 (2005: € 23.689).

Het mutatie-overzicht van de in de balans opgenomen pensioenverplichting is als volgt:

	2006	2005
Boekwaarde per 1 januari	35.390	33.805
Consolidatie	1.049	-
Totale last	23.518	20.654
Betaalde premies	(18.975)	(18.878)
Valuta-omrekeningsverschillen	79	(191)
Boekwaarde per 31 december	41.061	35.390

De belangrijkste veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de actuariële berekeningen:

	2006	2005
Disconteringsvoet	4,60%	4,25%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,3-6,8%	4,3-6,8%
Toekomstige salarisstijgingen	3,00%	3,00%

14. Langlopende schulden

	2006	2005
Hypotheek	118.708	207.369
Overige leningen	306.192	543.727
	424.900	751.096

De uitsplitsing per valuta luidt als volgt:

	2006	2005
U.S. dollars	81.552	145.345
Euro's	338.239	595.593
Overige	5.109	10.158
	424.900	751.096

De looptijd van de langlopende schulden is als volgt:

	2006	2005
Tussen 1 en 2 jaar	106.680	84.239
Tussen 2 en 5 jaar	196.951	548.358
Meer dan 5 jaar	121.269	118.499
	424.900	751.096

Ten behoeve van de hypotheek zijn schepen, onroerend goed en debiteuren met een boekwaarde van € 260 miljoen bezwaard. Voor de overige leningen zijn zekerheden gesteld tot een bedrag van € 52 miljoen. Als zekerheden zijn machines, installaties, debiteuren, voorraden en overige vlottende activa tot zekerheid gegeven.

Interestpercentages op langlopende schulden variëren van 3,16% tot 12,50% (2005: 2,97% tot 12,50%).

De rentepositie die de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen uit hoofde van de langlopende schulden innemen kan, rekening houdend met de rentehedgecontracten, als volgt worden weergegeven:

	2006	2005
Leningen met een gefixeerde rentevoet	305.934	504.206
Leningen met een variabele rentevoet	118.966	246.890
	424.900	751.096

De geschatte waarde van de langlopende schulden is, rekening houdend met de rentehedgecontracten, ongeveer gelijk aan de boekwaarde.

15. Latente belastingen

Het verloop in de latente belastingvorderingen en -verplichtingen (vóór verrekening binnen fiscale eenheden) is als volgt:

Latente belastingverplichtingen :

	Materiële vaste activa	Voor- raden	Immateriële activa & Overige	Totaal
Boekwaarde per 1 jan. 2005	(13.979)	(11.074)	(79.158)	(104.211)
Ten gunste (laste) gebracht van de nettowinst	6.798	860	(5.484)	2.174
Aanpassing toerekening aankooprij acquisities	-	-	(14.520)	(14.520)
Overige mutaties	1.415	-	-	1.415
Boekwaarde per 31 dec. 2005	(5.766)	(10.214)	(99.162)	(115.142)
Ten gunste (laste) gebracht van de nettowinst	920	(1.676)	5.044	4.288
Ten laste gebracht van het eigen vermogen	-	-	(1.119)	(1.119)
Overige mutaties	-	-	8.305	8.305
Boekwaarde per 31 dec. 2006	(4.846)	(11.890)	(86.932)	(103.668)

Het kortlopende gedeelte van de latente belastingverplichtingen bedraagt € 137 en het langlopende gedeelte bedraagt € 103.531.

Latente belastingvorderingen:

	Derivaten	Goodwill	Overige	Totaal
Boekwaarde per 1 jan. 2005	4.110	4.931	37.077	46.118
Ten gunste (laste) gebracht van de nettowinst	434	(324)	4.000	4.110
Ten laste gebracht van het eigen vermogen	(3.053)	-	-	(3.053)
Consolidatie	-	-	271	271
Boekwaarde per 31 dec. 2005	1.491	4.607	41.348	47.446
Ten gunste (laste) gebracht van de nettowinst	-	-	17.604	17.604
Ten laste gebracht van het eigen vermogen	(1.491)	-	(1.176)	(2.667)
Overige mutaties	-	-	(12.287)	(12.287)
Consolidatie	-	-	1.249	1.249
Boekwaarde per 31 dec. 2006	-	4.607	46.738	51.345

Het kortlopende gedeelte van de latente belastingvorderingen bedraagt € 3.475 en het langlopende gedeelte bedraagt € 47.870.

Latente belastingvorderingen verbandhoudende met niet-gebruikte fiscale verliezen zijn verantwoord onder de latente belastingvorderingen.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen zijn met elkaar verrekend indien deze betrekking hebben op dezelfde fiscale eenheid en indien een wettelijk afdwingbaar recht bestaat de opgenomen bedragen te verrekenen.

Na verrekening zijn de volgende bedragen in de balans verantwoord:

	2006	2005
Latente belastingvorderingen	46.313	21.109
Latente belastingverplichtingen	(98.636)	(88.805)
	(52.323)	(67.696)

De latente belastingen in noot 24 zijn als volgt samengesteld :

	2006	2005
Latente belastingverplichtingen ten gunste van de nettowinst	4.288	2.174
Latente belastingvorderingen ten gunste van de nettowinst	17.604	4.110
	21.892	6.284

16. Bankiers

	2006	2005
Rekening-courant	39.613	20.714
Bankleningen	289.939	208.196
Kortlopend deel van langlopende leningen	55.334	98.161
	384.886	327.071

Voor leningen zijn zekerheden gesteld tot een bedrag van € 127 miljoen. Als zekerheden zijn machines, installaties, debiteuren, voorraden en overige vlottende activa gegeven. Gezien de korte looptijd van deze leningen, alsmede rentehedgecontracten, is de reële waarde ongeveer gelijk aan de boekwaarde.

17. Inkomsten uit deposito's en effecten

	2006	2005
Gerealiseerde koersresultaten	54.258	4.974
Rentebaten	14.383	8.334
Dividend	544	2.132
Beheerskosten	(1.411)	(444)
	67.774	14.996

De Vennootschap heeft meer dan de helft van haar aandelenportefeuille verkocht met een boekwinst van € 54 miljoen.

18. Resultaten uit minderheidsdeelnemingen

	2006	2005
Aandeel in resultaat	142.208	114.695
Boekwinsten	107.314	-
Rentebaten leningen	847	517
	250.369	115.212

De Vennootschap verkocht in 2006 6 miljoen aandelen Univar N.V. voor € 250 miljoen met een boekwinst van € 103 miljoen na belastingen. Deze boekwinst omvat een valutaverlies van € 10 miljoen zoals toegelicht in het geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen. Ten gevolge van deze verkoop daalde het belang van de Vennootschap in Univar N.V. van 46,6% naar 26,6%.

19. Inkomsten uit Overige financiële activa

Inkomsten uit overige financiële activa bestaan uit gerealiseerde boekwinsten ten bedrage van € 2.159 (2005: € 4.565).

20. Resultaten uit onroerendgoedactiviteiten

	2006	2005
Gerealiseerde boekwinsten	9.416	51.695
Huuropbrengsten	13.658	21.848
Verkoop appartementen	6.037	1.633
Exploitatielasten	(5.622)	(9.126)
	<u>23.489</u>	<u>66.050</u>

De verkoop van Blackriver 800 en Corporate Campus East zijn in bovenstaande gerealiseerde boekwinsten opgenomen, vóór belastingen.

21. Boekwinsten op verkoop activa

Boekwinsten op verkoop activa ten bedrage van € 3.209 bestaan uit de verkoop van schepen. Dit bedrag is vóór belastingen en aandeel derden.

22. Personeelskosten

	2006	2005
Lonen en salarissen	568.928	561.050
Sociale lasten	114.372	110.299
Pensioenlasten	23.518	20.654
Overige	54.579	44.729
	<u>761.397</u>	<u>736.732</u>

Het gemiddeld aantal werknemers in dienst van de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen gedurende het boekjaar 2006 bedroeg op "full-time" basis 18.914 (2005: 17.484).

23. Overige bedrijfskosten

In de overige bedrijfskosten staan onder meer verantwoord de kosten van operationele leases voor een bedrag van € 181 miljoen (2005: € 173 miljoen).

Onderzoek- en ontwikkelingskosten bedroegen € 5,0 miljoen (2005: € 5,5 miljoen).

De in de winst-en-verliesrekening aan valutakoersverschillen (met uitzondering van de financiële instrumenten op reële waarde) verantwoorde winst is € 1,6 miljoen (2005: € 0,5 miljoen verlies), exclusief het effect van Univar zoals vermeld in noot 18.

24. Belastingen

Belastingen worden berekend op basis van het belastingtarief in de landen waar de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen actief zijn, rekening houdend met vrijgestelde winstbestanddelen, alsmede verrekenbare verliezen.

	2006	2005
Verschuldigde belastingen	54.489	70.815
Latente belastingen	(21.892)	(6.284)
	<u>32.597</u>	<u>64.531</u>

Het verschil tussen de nominale en de effectieve belastingdruk kan als volgt worden weergegeven:

	2006	2005
Nominale belastingdruk gebaseerd op lokale belastingtarieven	162.807	132.161
Waardering van verliescompensaties en overige latente verschillen	(27.309)	(7.048)
Belastingeffect niet-aftrekbare kosten en niet-belastbare opbrengsten	(96.091)	(58.809)
Effect van wijzigingen in belastingtarieven	(5.901)	-
Overige	(909)	(1.773)
	<u>32.597</u>	<u>64.531</u>

Het gewogen gemiddelde belastingtarief bedroeg 30% (2005: 32%). Deze daling is met name toe te schrijven aan een verlaging van belastingtarieven in Europa.

25. Mutaties in werkkapitaal

De mutaties in werkkapitaal in het geconsolideerd cashflow-overzicht zijn aangepast voor valuta-omrekeningsverschillen en het effect van acquisities.

	2006	2005
Debiteuren	(29.182)	47.817
Voorraden	(16.294)	16.719
Overige vlottende activa	(6.351)	(4.341)
Crediteuren	(24.557)	(22.970)
Nog te betalen kosten	31.953	9.536
Belastingen	17.283	(161)
	<u>(27.148)</u>	<u>46.600</u>

Segmentatie

De verdeling van de opbrengsten per segment is als volgt:

	2006	2005
Investeringen	3.040.009	2.860.146
Onroerend goed	23.489	66.050
Liquiditeitenportefeuille	62.065	11.375
	<u>3.125.563</u>	<u>2.937.571</u>

De verdeling van de nettowinst per segment is als volgt:

	2006	2005
Investeringen	426.753	269.778
Onroerend goed	8.244	30.795
Liquiditeitenportefeuille	61.850	11.039
	<u>496.847</u>	<u>311.612</u>

De afschrijvingen op immateriële vaste activa ten bedrage van € 20.072 (2005: € 16.412) zijn geheel toe te rekenen aan het segment "Investeringen".

De verdeling van de afschrijvingen per segment is als volgt:

	2006	2005
Investeringen	98.219	98.657
Onroerend goed	6.044	7.615
	<u>104.263</u>	<u>106.272</u>

De verdeling van de activa per segment is als volgt:

	2006	2005
Investeringen	3.368.079	3.189.288
Onroerend goed	89.573	171.729
Liquiditeitenportefeuille	337.825	313.937
	<u>3.795.477</u>	<u>3.674.954</u>

De verdeling van de verplichtingen per segment is als volgt:

	2006	2005
Investeringen	1.502.889	1.652.769
Onroerend goed	38.161	130.414
Liquiditeitenportefeuille	1.186	-
	<u>1.542.236</u>	<u>1.783.183</u>

De verdeling van de investeringen in materiële vaste activa per segment is als volgt:

	2006	2005
Investeringen	118.739	134.015
Onroerend goed	11.670	40.213
	<u>130.409</u>	<u>174.228</u>

De verdeling van de netto-omzet van de geconsolideerde deelnemingen per geografisch gebied is als volgt:

	2006	2005
Europa	2.719.466	2.608.165
Noord-Amerika	21.052	24.962
Overige landen	38.045	19.600
	<u>2.778.563</u>	<u>2.652.727</u>

De verdeling van de activa per geografisch gebied is als volgt:

	2006	2005
Europa	3.362.147	2.984.992
Noord-Amerika	350.531	659.552
Overige landen	82.799	30.410
	3.795.477	3.674.954

De verdeling van de investeringen in materiële vaste activa per geografisch gebied is als volgt:

	2006	2005
Europa	118.739	134.015
Noord-Amerika	11.670	40.213
	130.409	174.228

Financiële derivaten en hedgingactiviteiten

Op 31 december 2006 stonden vreemde-valutacontracten uit die in 2007 aflopen, waarbij de Vennootschap de verplichting had U.S. dollars te verkopen voor een reële waarde van circa € 1,4 miljoen (2005: € 0,8 miljoen verlies) en een nominaal bedrag van € 334 miljoen (2005: € 478 miljoen). Deze contracten zijn bedoeld om de Vennootschap te beschermen tegen het valutarisico met betrekking tot de investeringen in buitenlandse entiteiten en de verwachte toekomstige kasstroom. In overeenstemming met de waarderingsgrondslagen inzake financiële derivaten is het ongerealiseerde resultaat op valutatermijncontracten ten gunste van de rekening valuta-omrekeningsverschillen in het eigen vermogen gebracht.

Voor schulden ten bedrage van € 487 miljoen (2005: € 356 miljoen) zijn de rentelasten gefixeerd door middel van rentehedgecontracten. Deze contracten zijn bedoeld om de Vennootschap te beschermen tegen renteontwikkelingen. De reële waarden van deze contracten bedroegen € 8,9 miljoen (2005: € 4 miljoen verlies). Dit bedrag staat verantwoord onder overige vlottende activa.

Deze reële waarden zijn ten laste van de overige reserves in het eigen vermogen gebracht onder rentederivaten.

Geschatte waarde financiële activa en passiva

De geschatte waarde van de financiële activa en passiva benaderen de boekwaarde, tenzij anders gespecificeerd. Verwezen wordt naar pagina 48 en 49 waar informatie wordt gegeven omtrent de geschatte waarde van de investeringsportefeuille.

Transacties met gelieerde partijen

Bezoldiging en bijdragen voor pensioenen voor de Raad van Bestuur bedroegen respectievelijk € 1.907 (2005: € 2.000) en € 377 (2005: € 382). De Raad van Commissarissen heeft een eenmalige toekenning van 50.000 aandelen HAL Trust aan de heer M.F. Groot, lid van de Raad van Bestuur, goedgekeurd onder de voorwaarde dat hij op 1 april 2011 nog bij de Vennootschap werkzaam is. De dan toegekende aandelen kunnen gedurende vijf jaar niet vervreemd worden. In verband hiermede is in 2006 € 335 ten laste van het resultaat gebracht.

De vaste vergoeding van commissarissen van HAL Holding N.V. betaald gedurende 2006 conform Artikel 23 lid 5 van de statuten van HAL Holding N.V. bedroeg in totaal \$ 100 (2005: \$ 100). De beloning aan de Raad van Commissarissen overeenkomstig Artikel 30 lid 1 van de statuten van HAL Holding N.V. bedraagt € 621 (2005: € 390). De Raad van Commissarissen heeft dit bedrag beperkt tot € 419. De totale compensatie over 2006 van de Raad van Commissarissen bedraagt € 500.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Op 31 december 2006 bestonden investeringsverplichtingen voor de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen uit hoofde van onroerend goed in aanbouw ter grootte van circa € 8,4 miljoen (2005: € 5,3 miljoen) welke in 2007 betaalbaar zullen zijn.

Huurcontracten waarbij alle voor- en nadelen van het eigendom niet door de verhuurder worden gedragen, maar zijn overgedragen aan de huurder, worden opgenomen als financiële lease. Zij worden onder de activa opgenomen

met de corresponderende verplichting als schuld.

Het verloop luidt als volgt:

	2006	2005
Kostprijs per 1 januari	62.815	59.575
Investerings	1.700	4.136
Desinvesteringen	(13.319)	(896)
Subtotaal	51.196	62.815
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari	(52.052)	(48.409)
Investerings	(179)	(634)
Desinvesteringen	10.522	378
Afschrijvingen	(2.773)	(3.387)
Subtotaal	(44.482)	(52.052)
Boekwaarde per 31 december	6.714	10.763

Minimum huurtermijnen voor de financiële leaseverplichtingen:

Verschuldigd binnen 1 jaar	1.651	2.116
Verschuldigd binnen 1 tot 5 jaar	4.053	4.548
Verschuldigd na 5 jaar	750	3.625
Subtotaal	6.454	10.289
Toekomstige financieringslasten	(606)	(2.909)
Actuele waardeverplichting	5.848	7.380

De samenstelling van de contante waarde van de financiële leaseverplichtingen is als volgt:

Verschuldigd binnen 1 jaar	1.565	2.038
Verschuldigd binnen 1 tot 5 jaar	3.610	3.829
Verschuldigd na 5 jaar	673	1.513
Totaal	5.848	7.380

Financiële verplichtingen

Lease-overeenkomsten waarbij een belangrijk economisch risico van de activa wordt gedragen door de lessor zijn opgenomen als operationele leaseverplichtingen. Betalingen uit hoofde van deze leaseovereenkomsten worden lineair over de leasetermijn ten laste van de winst-en-verlies-rekening gebracht.

De toekomstige minimum leasetermijnen in verband met niet-opzegbare operationele lease-overeenkomsten en overige zijn als volgt op te splitsen:

	2006	2005
Verschuldigd binnen 1 jaar	186.669	151.989
Verschuldigd binnen 1 tot 5 jaar	523.430	441.628
Verschuldigd na 5 jaar	162.664	187.029
	872.763	780.646

De Vennootschap en haar groepsmaatschappijen zijn verplichtingen aangegaan om meerderheids- en minderheidsbelangen te verwerven. Deze verplichtingen bedroegen per 31 december 2006 naar schatting in totaal circa € 91 miljoen (2005: € 51 miljoen).

Gebeurtenissen na balansdatum

Zoals eerder vermeld hebben in januari 2007 twee desinvesteringen plaatsgevonden:

- het gebouw Valley Office Park werd verkocht voor \$ 29 miljoen (€ 22 miljoen) met een boekwinst na belastingen van \$ 3,3 miljoen (€ 2,5 miljoen).
- de investering in Kempen & Co. N.V. werd verkocht met een boekwinst na belastingen van € 47,3 miljoen.

Beide transacties worden in de winst-en-verliesrekening van 2007 verantwoord.

Overzicht van de belangrijkste deelnemingen

per 31 december 2006

(Deelnemingspercentage 100,
tenzij anders vermeld)

Geconsolideerd:

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
GrandVision S.A., Parijs
Mercurius Groep B.V., Wormerveer
Pearle Europe B.V., Schiphol (98,3%)
Trespa International B.V., Weert (97,0%)
Intersafe Trust B.V., Dordrecht (91,0%)
Hearing Comfort Europe B.V., Dordrecht (91,0%)
Koninklijke Ahrend N.V., Amsterdam (80,0%)
Shanghai Red Star Optical Co. Ltd., Shanghai (78,0%)
Anthony Veder Group N.V., Curaçao (64,2%)
Flight Simulation Company B.V., Schiphol (60,0%)
PontMeyer N.V., Zaandam (57,0%)

Minderheidsdeelnemingen:

Beursgenoteerd

	Deelnemings- percentage	Beurs
Koninklijke Vopak N.V. (gewone aandelen)	47,74%	Amsterdam
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	31,75%	Amsterdam
Univar N.V.	26,60%	Amsterdam

Overige

FD Mediagroep B.V.	39,90%
Lensmaster	32,19%
AMB i.t. Holding B.V.	30,00%
Vesting Finance B.V.	10,00%

Informatie omtrent geschatte waarde van de investeringsportefeuille van HAL Holding N.V.

per 31 december 2006

Algemeen

In deze toelichting wordt additionele informatie gegeven over de investeringsportefeuille van HAL Holding N.V. ("HAL"). Deze informatie heeft zowel betrekking op de geconsolideerde deelnemingen, de minderheidsdeelnemingen als de overige kapitaalbelangen.

Indien in deze toelichting over boekwaarde wordt gesproken, wordt hieronder begrepen goodwill en aan de betrokken investeringen verstrekte leningen. Bedragen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoersen per jaareinde.

Benadrukt wordt dat, met name bij niet-beursgenoteerde ondernemingen, de geschatte waarde gebaseerd is op een groot aantal veronderstellingen. Waarden zoals gerealiseerd bij verkoop kunnen significant afwijken van deze schatting.

Waarderingsmethodiek

De waardering van de portefeuille in deze toelichting is geschied op basis van een systematisch proces. De doelstelling is om de portefeuille als geheel op een voorzichtige en consistente wijze te waarderen.

Beursgenoteerde investeringen

Beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd tegen de slotkoers op balansdatum. In bepaalde omstandigheden, bijvoorbeeld in het geval van handelsbeperkingen, kan een relevante korting worden toegepast.

Niet-beursgenoteerde investeringen

Niet-beursgenoteerde investeringen worden, uitgaande van het voorzichtigheidsbeginsel, op basis van één van de volgende methoden gewaardeerd:

- kostprijs (verminderd met eventuele noodzakelijke voorzieningen);
- recente transacties met betrekking tot de investering;
- een winst-multiple;
- overige.

Kostprijs

Nieuwe investeringen worden in het algemeen tot 12 maanden na acquisitie of, indien later, totdat de eerste gecontroleerde jaarrekening na acquisitie beschikbaar is, tegen kostprijs gewaardeerd. Indien echter de resultaten van de investering significant beneden de verwachtingen liggen waarop de investering was gebaseerd, worden voorzieningen getroffen.

In de volgende situaties kan, na deze initiële periode, de investering eveneens tegen kostprijs worden gewaardeerd:

- Indien een investering verliesgevend is waardoor toepassing van een winst-multiple niet zinvol is. In deze gevallen wordt de investering tegen kostprijs gewaardeerd verminderd met een voorziening voor een eventuele waardedaling.
- indien vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen in principe niet op basis van een winst-multiple worden gewaardeerd, wordt de investering tegen kostprijs gewaardeerd inclusief eventuele noodzakelijk geachte correcties.

Recente transacties met betrekking tot de investering

Indien er sprake is van een recente, zakelijke aandelentransactie van significante omvang met betrekking tot de investering, wordt deze transactie gebruikt als basis voor de waardering.

Winst-multiple

In alle overige omstandigheden worden de investeringen gewaardeerd op basis van de winst waarbij de volgende methode wordt gebruikt:

De EBITA ("Earnings Before Interest, Tax and Amortization") van het boekjaar wordt gehanteerd en, indien van toepassing, gecorrigeerd voor eenmalige posten. De geschatte waarde van het gewone aandelenkapitaal van de investering wordt bepaald door de (gecorrigeerde) EBITA te vermenigvuldigen met een multiple en vervolgens de nettoschuld en het preferente aandelenkapitaal van de onderneming hiervan af te trekken. De volgende factoren kunnen, onder andere, een rol spelen bij de overwegingen om multiples te kiezen:

- de multiple betaald op de acquisitiedatum;
- multiples die HAL in het algemeen bereid zou zijn te betalen voor vergelijkbare investeringen;
- een betekenisvolle selectie van multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.

Indien gerefereerd wordt aan multiples van vergelijkbare ondernemingen, wordt een korting voor verminderde liquiditeit van tenminste 25% toegepast, tenzij er sprake is van een hoge kans op een te verwachten kortetermijnrealisatie.

De gebruikte multiples variëren van 7 tot 8. Voor de waardering van de optiek-retailactiviteiten is een multiple van 8 gebruikt, met uitzondering van recente acquisities, die op kostprijs zijn gewaardeerd. De multiple van 8 voor wat betreft de optiekretailactiviteiten is toegepast op een EBITA-bedrag van € 217 miljoen. Gerealiseerde multiples kunnen materieel afwijken.

Niet-genoteerde overige investeringen

Niet-genoteerde preferente aandelen en leningen aan investeringen worden in het algemeen tegen kostprijs gewaardeerd, tenzij de betrokken onderneming haar betalingsverplichtingen niet is nagekomen of indien verwacht wordt dat zij haar betalingsverplichtingen binnen twaalf maanden niet na zal komen. In deze gevallen worden deze investeringen tegen kostprijs of, indien lager, directe opbrengstwaarde gewaardeerd.

Waardering deelnemingen

	Boek-waarde	Geschatte waarde	Kostprijs
Beursgenoteerde deelnemingen	696.750	2.085.669	467.698
Niet-beursgenoteerde deelnemingen	1.071.899	1.959.627	811.687
	1.768.649	4.045.296	1.279.385

Niet-beursgenoteerde deelnemingen:

Waardering op basis van een multiple van EBITA	869.640	1.693.088	582.112
Waardering op basis van recente transacties	66.125	66.125	18.826
Waardering op kostprijs minus voorzieningen	101.131	144.468	179.927
Waardering op overige methoden	35.003	55.946	30.822
	1.071.899	1.959.627	811.687

De kostprijs betreft de oorspronkelijke aankoopprijs onder aftrek van dividenden, ontvangen interest en terugbetalingen van kapitaal.

Beursgenoteerde deelnemingen

	Deelnemingspercentage in gewone aandelen	Prijs per aandeel in €	Marktwaaarde in €x 1.000
Koninklijke Vopak N.V. - gewone aandelen	47,74%	35,59	1.061.012
- preferente aandelen			5.458*
Univar N.V.	26,60%	42,44	338.267
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	31,75%	75,00	680.932
Totale marktwaaarde beursgenoteerde deelnemingen			2.085.669

* Niet-beursgenoteerd, gewaardeerd tegen kostprijs.

Er zijn geen kortingen gehanteerd op bovenstaande marktprijzen.

Enkelvoudige balans HAL Trust

per 31 december

<i>x 1.000 euro's</i>	2006	2005
Activa		
63.686.850 aandelen in HAL Holding N.V., tegen historische kostprijs	<u>69.307</u>	<u>69.307</u>
Trust vermogen	<u>69.307</u>	<u>69.307</u>

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening HAL Trust

<i>x 1.000 euro's</i>	2006	2005
Dividend ontvangen van HAL Holding N.V.	<u>191.061</u>	<u>114.636</u>
Nettowinst	<u>191.061</u>	<u>114.636</u>

Toelichting op de enkelvoudige jaarstukken (*x 1.000 euro's*)

De aandelen in HAL Holding N.V. zijn gewaardeerd op historische kostprijs in overeenstemming met IAS27.37.

Trust vermogen:

Het verloop gedurende 2006 is als volgt:

Stand per 1 januari 2006	69.307
Ontvangen dividend HAL Holding N.V.	191.061
Betaald aan Unithouders	<u>(191.061)</u>
Stand per 31 december 2006	<u>69.307</u>

Cashflow-overzicht

<i>x 1.000 euro's</i>	2006	2005
Dividend ontvangen van HAL Holding N.V.	<u>191.061</u>	<u>114.636</u>
Dividend betaald aan Unithouders	<u>(191.061)</u>	<u>(114.636)</u>
Netto toename (afname) liquide middelen	<u>-</u>	<u>-</u>

Uitkering van dividend

Aan de Vergadering van Aandeelhouders HAL Trust wordt voorgesteld de Trustee te instrueren om in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen voor de voorstellen tot vaststelling van de jaarrekening 2006 en de uitkering van een dividend in contanten van € 3,15 per aandeel. Indien tot het geven van deze instructie wordt besloten, zal de Trustee € 200.613.578 aan contant dividend ontvangen.

Voorgesteld wordt de Trustee te instrueren het bedrag van € 200.613.578 uit te keren overeenkomstig artikel VIII, lid 8.1 van de Trustakte. Na aanname van het voorstel, zullen de aandeelhouders een contant dividend van € 3,15 per Aandeel ontvangen.

Aan houders van aandeelbewijzen in de traditionele vorm zal betaling geschieden tegen inlevering van dividendbewijs no. 29 van de Aandelen. Aan houders van CF-aandelen zal betaling geschieden via de bij het Centrum voor Fondsenadministratie aangesloten banken en commissionairs. Aan de in het daartoe gehouden register ingeschreven houders van Aandelen, waarvoor geen bewijzen van Aandeel in omloop zijn, wordt rechtstreeks het hun toekomende dividend ter beschikking gesteld, overeenkomstig hetgeen dienaangaande met hen is overeengekomen.

De tekst van Art.VIII lid 8.1 van de Trustakte luidt:

"If so directed by an Ordinary Resolution, the Trustee shall distribute to the Trust Shareholders, out of the Trust Property, such amounts in cash as the Ordinary Resolution will specify, in proportion to the number of Units represented by the Shares held by such Shareholders, provided that (i) the amount of the distribution(s) shall not exceed the aggregate amount of the parts of the profits of the Trust of previous Financial Years which have been retained as Trust Property pursuant to Section 7.1."

Aan de Trustee van HAL Trust, Bermuda

Wij hebben de geconsolideerde en statutaire jaarrekening van HAL Trust, Bermuda, zoals opgenomen op pagina 17 tot en met 50, gecontroleerd. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, de winst-en-verliesrekening, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het cashflow-overzicht over 2006 en de toelichting. De statutaire jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2006, de winst-en-verliesrekening over 2006 en de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven. Het bestuur heeft de jaarrekening opgesteld volgens internationaal algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering van de activa en methoden van resultaatbepaling (IFRS). De verantwoordelijkheid van het bestuur omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met internationaal algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van HAL Trust, Bermuda per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met internationaal algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering van de activa en methoden van resultaatbepaling (IFRS).

Curaçao

Nederlandse Antillen, 28 maart 2007

PricewaterhouseCoopers Nederlandse Antillen

Drs Cees F.J.J. Rokx RA

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans

<i>x 1 miljoen euro</i>	2006	2005	2004	2003	2002
Activa					
Vaste activa:					
Materiële vaste activa	456,4	451,5	458,7	338,2	355,9
Onroerendgoedportefeuille	70,8	168,3	179,5	189,3	244,9
Immateriële vaste activa	1.192,2	1.079,6	820,9	420,0	385,8
Minderheidsdeelnemingen	743,6	820,0	695,1	658,2	713,6
Overige financiële activa	0,8	24,7	25,1	234,5	29,0
Latente belastingvorderingen	46,3	21,1	29,6	26,4	3,9
Overige vaste activa	68,7	66,0	78,8	82,9	70,2
<i>Totaal vaste activa</i>	2.578,8	2.631,2	2.287,7	1.949,5	1.803,3
Vlottende activa:					
Deposito's en effecten	356,1	346,2	577,3	643,8	816,5
Debiteuren	241,5	207,0	248,3	201,4	175,8
Vorraden	285,3	259,7	265,3	198,4	177,5
Activa aangehouden voor verkoop	24,3	-	-	-	-
Overige financiële activa	66,1	-	-	-	-
Overige vlottende activa	110,5	100,9	104,0	94,5	71,0
Liquide middelen	132,9	130,0	115,7	38,6	31,2
<i>Totaal vlottende activa</i>	1.216,7	1.043,8	1.310,6	1.176,7	1.272,0
Totaal activa	3.795,5	3.675,0	3.598,3	3.126,2	3.075,3
Passiva					
Eigen vermogen					
Aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	51,5	(9,9)	74,9	(8,7)	(0,9)
Langlopende verplichtingen:					
Voorzieningen	72,9	48,7	41,5	43,5	37,1
Langlopende schulden	424,9	751,1	953,4	662,2	765,0
Latente belastingverplichtingen	98,6	88,8	87,7	28,8	29,6
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	596,4	888,6	1.082,6	734,5	831,7
Vlottende passiva:					
Bankiers	384,9	327,1	239,9	287,7	187,4
Belastingen	36,2	44,3	29,9	43,0	25,0
Crediteuren	236,3	254,3	230,5	155,1	161,9
Nog te betalen kosten	288,5	268,9	245,4	181,8	155,4
<i>Totaal vlottende passiva</i>	945,9	894,6	745,7	667,6	529,7
Totaal passiva	3.795,5	3.675,0	3.598,3	3.126,2	3.075,3
Eigen vermogen per aandeel (in euro's)					
	34,68	29,86	26,62	27,21	26,93

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>x 1 miljoen euro</i>	2006	2005	2004	2003	2002
Netto-omzet	2.778,6	2.652,7	2.403,3	1.756,3	1.660,6
Inkomsten uit deposito's en effecten	67,8	15,0	27,3	41,7	32,4
Boekwinsten op verkoop activa	3,2	84,0	-	-	-
Resultaten minderheidsdeelnemingen	250,3	115,2	82,4	78,5	106,5
Inkomsten uit overige financiële activa	2,2	4,6	73,2	2,6	-
Resultaten onroerendgoedactiviteiten	23,5	66,1	13,7	25,8	29,2
<i>Totaal opbrengsten</i>	3.125,6	2.937,6	2.599,9	1.904,9	1.828,7
Kosten van grond- en hulpstoffen en mutatie van voorraden	1.050,7	1.031,9	976,6	807,2	788,7
Personeelskosten	761,4	736,7	668,0	444,9	399,9
Afschrijvingen materiële vaste activa	104,2	106,3	99,3	67,9	69,5
Afschrijving goodwill	-	-	169,2	147,1	126,2
Afschrijvingen overige immateriële vaste activa	20,1	16,4	9,9	6,5	2,6
Overige bedrijfskosten	596,1	581,2	500,8	317,6	346,7
<i>Totaal kosten</i>	2.532,5	2.472,5	2.423,8	1.791,2	1.733,6
Bedrijfsresultaat	593,1	465,1	176,1	113,7	95,1
Rentelasten	(50,4)	(69,0)	(65,4)	(54,3)	(54,1)
Nettowinst vóór belastingen	542,7	396,1	110,7	59,4	41,0
Belastingen	(32,6)	(64,5)	(35,3)	(4,2)	(32,4)
Nettowinst vóór aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	510,1	331,6	75,4	55,2	8,6
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	(13,3)	(20,0)	4,2	4,4	17,6
Nettowinst	496,8	311,6	79,6	59,6	26,2
Nettowinst per aandeel (in euro's)	7,80	4,89	1,25	0,94	0,41
Dividend per aandeel (in euro's)	3,15*	3,00	1,80	1,45	1,25

* Dividendvoorstel.

Enkelvoudige balans

HAL Holding N.V.

per 31 december

x 1.000 euro's, vóór voorgestelde winstverdeling

2006

2005

Activa

Vaste activa:

Financiële vaste activa

1.979.083

2.061.888

Vlottende activa:

Deposito's

224.975

64.866

Overige vlottende activa

12

50

Totaal vlottende activa

224.987

64.916

2.204.070

2.126.804

Passiva

Eigen vermogen

2.201.741

1.901.734

Vlottende passiva:

Bankiers

919

223.684

Nog te betalen kosten

1.410

1.386

Totaal vlottende passiva

2.329

225.070

2.204.070

2.126.804

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

HAL Holding N.V.

<i>x 1.000 euro's</i>	2006	2005
Inkomsten uit financiële vaste activa	486.097	301.240
Overige inkomsten	13.180	11.876
Totaal inkomsten	499.277	313.116
Rentelasten	(2.422)	(1.488)
Overige kosten, inclusief belastingen	(8)	(16)
Nettowinst	496.847	311.612

Toelichting op de enkelvoudige jaarstukken van HAL Holding N.V. (*x 1.000 euro's*)

Voor de toelichting op de waarderingsgrondslagen en de posten van de balans en winst-en-verliesrekening wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarstukken van HAL Trust, behalve voor de financiële vaste activa (met uitzondering van de leningen), welke tegen nettovermogenswaarde worden opgenomen.

Financiële vaste activa

Het verloop gedurende 2006 luidt als volgt:

Stand per 1 januari 2006	2.061.888
Inkomsten	486.097
Verstrekkings- en aflossingen leningen, per saldo	(544.318)
Valuta-omrekenings- en waarderingsverschillen en vermogensaanpassingen	(24.584)
Stand per 31 december 2006	1.979.083

Eigen vermogen

Voor het verloop van het eigen vermogen gedurende 2006 wordt verwezen naar pagina 20 en 21. Op 31 december 2006 en 2005 stonden 63.686.850 aandelen uit met een nominale waarde van € 0,02 elk die alle worden gehouden door HAL Trust.

De vennootschap kan, indien daartoe aanleiding bestaat, aandelen HAL Trust inkopen tot een maximum van 10% per jaar van het aan het begin van het boekjaar uitstaande aandelenkapitaal. In 2006 werden door de Vennootschap 198.886 aandelen ingekocht voor € 11.635. Deze ingekochte aandelen dienen ter afdekking van de verplichting om, onder bepaalde voorwaarden, 50.000 aandelen HAL Trust toe te kennen aan een lid van de Raad van Bestuur en kunnen voorts aangewend worden in het kader van een aandelenparticipatieplan voor management (niet zijnde leden van de Raad van Bestuur).

Commissarissen

De vaste vergoeding van de commissarissen van HAL Holding N.V. betaald gedurende 2006 conform Art. 23 lid 5 van de statuten, bedroeg in totaal \$ 100 (€ 81).

De beloning betaalbaar ingevolge Art. 30 lid 1 van de statuten bedraagt € 621. De Raad van Commissarissen heeft dit bedrag beperkt tot € 419. De totale beloning over 2006 bedroeg derhalve € 500.

Winstbestemming

De door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. vast te stellen winstbestemming over 2006 bedraagt:

Winst volgens de enkelvoudige winst-en-verliesrekening: € 496.846.798,00

Op grond van Art. 30 lid 1 wordt jaarlijks aan elke commissaris uitgekeerd een bedrag ter hoogte van 0,025% van de totale winst, verminderd, respectievelijk vermeerderd met buitengewone baten of lasten zoals in de winst-en-verliesrekening zijn opgenomen.

De Raad van Commissarissen heeft dit bedrag beperkt tot € 419.275,00 € (419.275,00)

Beschikbaar voor uitkering aan aandeelhouders: € 496.427.523,00

Voorstel tot uitkering:

Op grond van Art. 31 lid 1, € 0,03 per aandeel over 63.686.850 aandelen: € 1.910.605,50

Ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op grond van Art. 31 lid 2: € 494.516.917,50

Ingehouden € (295.813.945,50)

Beschikbaar voor uitkering € 200.613.577,50

Na goedkeuring van het dividendvoorstel van € 3,15 per Aandeel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. zal het dividend worden uitbetaald aan HAL Trust over 63.686.850 aandelen à € 3,15 € 200.613.577,50

Artikel 30 lid 1 en 2 van de statuten luiden:

1. Van de winst, verminderd respectievelijk vermeerderd met de buitengewone baten respectievelijk buitengewone lasten, een en ander volgens de door de algemene vergadering goedgekeurde jaarrekening, wordt jaarlijks aan iedere commissaris een bedrag uitgekeerd ter hoogte van één/veertigste procent (0.025%) van die winst. Het aan iedere commissaris uit te keren bedrag wordt naar beneden afgerond op een geheel aantal Euro. Is een commissaris niet een vol jaar in functie, dan ontvangt hij een evenredig deel. De algemene vergadering van aandeelhouders kan gemeld percentage van één/veertigste procent (0.025%) wijzigen.
2. De Raad van Bestuur stelt, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, elk jaar vast de bedragen die van de na toepassing van lid 1 van dit artikel overblijvende winst worden gereserveerd.

De in het Anglo-Amerikaanse recht veel voorkomende Trustfiguur houdt in, dat een vermogen op grond van een trustovereenkomst ten behoeve van de gerechtigden wordt beheerd door een Trustee.

De Trust kent de volgende drie organen:

Vergadering van houders van Trust-Shares

Met uitzondering van de bevoegdheden van de hierna omschreven Trust Commissie berust de zeggenschap over de Trust bij de Vergadering van houders van Trust-Shares.

De Vergadering van houders van Trust-Shares besluit omtrent de jaarrekening en de winst-verdeling.

De uitvoering van de in deze vergadering genomen besluiten wordt opgedragen aan de Trustee. Dit houdt in dat de Trustee in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. stem uitbrengt conform de uitslag van de stemming in de Vergadering van houders van Trust-Shares.

De jaarlijkse Vergadering van houders van Trust-Shares wordt te Rotterdam gehouden. Ter toelichting op het gevoerde beleid zullen in deze vergaderingen de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. aanwezig zijn.

De Trustee

Als Trustee fungeert HAL Trustee Limited, Hamilton, Bermuda.

Het bestuur wordt gevormd door de heren J.L.F. van Moorsel, *voorzitter*, A.R. Anderson, J.C.R. Collis, en A.H. Land, *leden*, C. MacIntyre, *plaatsvervangend lid*.

De Trustee is de juridische eigenaar van het vermogen van de Trust, te weten alle aandelen in HAL Holding N.V., Nederlandse Antillen.

De bevoegdheden van de Trustee zijn beperkt tot het uitvoeren van de besluiten van de Vergadering van houders van Trust-Shares en van de Trust Commissie.

De Trustee stemt in de Vergadering van Aandeelhouders HAL Holding N.V. in overeenstemming met de instructies van de Vergadering van houders van Trust-Shares.

De Trust Commissie

De Trust Commissie is HAL Trust Committee Limited, Hamilton, Bermuda.

Het Bestuur van de Trust Commissie wordt gevormd door de heren P.J. Kalff, *voorzitter*, A.R. Anderson, J.C.R. Collis, T. Hagen en M. van der Vorm, *leden*, C. MacIntyre, *plaatsvervangend lid*.

Dit bestuur wordt benoemd door de Stichting HAL Trust Commissie, aandeelhoudster van HAL Trust Committee Ltd. Het bestuur van deze stichting wordt benoemd door de Vergadering van houders van Trust-Shares. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door de heren P.J. Kalff, T. Hagen en M. van der Vorm.

De Trust Commissie heeft de bevoegdheid het ondernemingsvermogen te hergroeperen indien zij dit in geval van bijzondere omstandigheden, zoals internationale politieke verwickelingen, in het belang van aandeelhouders en/of de onderneming noodzakelijk acht. Hierbij is inbegrepen de bevoegdheid om zo nodig een andere Trustee te benoemen. Voorts bezit de Trust Commissie enkele bevoegdheden van huishoudelijke aard.

Beschrijving

Corporate Governance van HAL Holding N.V.

Nederlands Antilliaanse Naamloze Vennootschap

HAL Holding N.V. is een naamloze vennootschap met statutaire zetel op Curaçao. De Corporate Governance van HAL Holding N.V. wordt beheerst door het recht van de Nederlandse Antillen en de statuten en reglementen die in overeenstemming met dat recht zijn vastgesteld. De financiële verslaglegging door HAL Holding N.V. geschiedt in overeenstemming met International Financial Reporting Standards.

HAL Holding N.V. is een houdstermaatschappij die aan het hoofd staat van de groep waartoe zij en een aantal dochtermaatschappijen behoren.

Aandelenkapitaal

HAL Holding N.V. heeft een aandelenkapitaal dat verdeeld is in aandelen met een nominale waarde van € 0,02 elk. Aan alle aandelen zijn dezelfde rechten verbonden. Ieder aandeel geeft het recht om één stem uit te brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Alle aandelen luiden op naam.

HAL Trust

Alle aandelen in het kapitaal van HAL Holding N.V. worden gehouden door HAL Trust ten behoeve van de houders van Trust-Shares. Voor ieder aandeel in het kapitaal van HAL Holding N.V. heeft HAL Trust één Trust-Share uitgegeven. Aan alle Trust-Shares zijn dezelfde rechten verbonden. Ieder Trust-Share geeft het recht om één stem uit te brengen in de vergadering van houders van Trust-Shares. Alle uitkeringen die HAL Holding N.V. op haar aandelen betaalbaar stelt, worden door HAL Trust doorbetaald aan de houders van Trust-Shares.

HAL Trust is een Trust naar Bermudees recht en wordt beheerst door een trust deed, waarvan de tekst laatstelijk op 28 mei 2001 is gewijzigd. HAL Trustee Ltd. is de Trustee, terwijl HAL Trust Committee Ltd. volgens de trust deed beperkte bevoegdheden kan uitoefenen. Voor verdere informatie met betrekking tot HAL Trustee Ltd. en HAL Trust Committee Ltd. wordt verwezen naar pagina 59. De Trust-Shares zijn opgenomen in de officiële notering van Euronext Amsterdam N.V.

Vergadering van houders van Trust-Shares

In overeenstemming met de bepalingen van de trust deed wordt jaarlijks een vergadering van houders van Trust-Shares gehouden in Rotterdam voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. Aan de vergadering van houders van Trust-Shares komt, onder meer, de bevoegdheid toe om aan de Trustee bindende instructies te geven ten aanzien van de uitoefening van het stemrecht in Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. Hiermee wordt bereikt dat de houders van Trust-Shares in feite de zeggenschap uitoefenen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V.

Noch de statuten van HAL Holding N.V., noch de trust deed bevatten beschermingsmaatregelen die de zeggenschap van de houders van Trust-Shares beperken. Alle besluiten van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. worden met gewone meerderheid van stemmen genomen en hetzelfde geldt voor besluitvorming in de vergadering van houders van Trust-Shares.

Rechten van houders van Trust-Shares

Iedere houder van een Trust-Share heeft het recht om de vergadering van houders van Trust-Shares, hetzij in persoon, hetzij bij schriftelijk gevolmachtigde, bij te wonen, daarin het woord te voeren en stemrecht uit te oefenen. Voorts hebben houders van Trust-Shares die gezamenlijk tenminste tien procent van alle uitstaande Trust-Shares vertegenwoordigen, het recht de Trustee te verzoeken een vergadering van houders van Trust-Shares bijeen te roepen.

Bevoegdheden Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Krachtens de statuten van HAL Holding N.V. komen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. – en daarmee indirect aan de vergadering van houders van Trust-Shares – de volgende bevoegdheden toe:

1. Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen;
2. Goedkeuring van de jaarrekening;

3. Het verlenen van decharge aan leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen;
4. Wijziging van de statuten, mits op voorstel van de Raad van Bestuur, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen;
5. Toekenning van beloning aan Commissarissen boven het statutaire tantième;
6. Benoeming van de externe accountant;
7. Beslissingen omtrent de winstbestemming, nadat uit de jaarwinst de statutaire tantièmes en het primaire dividend op de aandelen zijn betaald en nadat de door de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen bepaalde reserveringen zijn getroffen.
8. Alle overige bevoegdheden die bij de statuten niet aan een ander orgaan zijn toevertrouwd.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. is belast met het besturen van de vennootschap, hetgeen ondermeer inhoudt dat hij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie en het beleid. De Raad van Bestuur legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur richt zich bij de vervulling van zijn taak op het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij de vennootschap betrokkenen af.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wetten en regelgeving, het beheersen van de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en voor de financiering van de vennootschap.

Het aantal leden van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. Op dit moment bestaat de Raad van Bestuur uit twee leden. Beide leden zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor onbepaalde tijd benoemd. Zij kunnen worden ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders; zij kunnen daarnaast worden geschorst door de Raad van Commissarissen.

De Raad van Bestuur heeft met goedkeuring van de Raad van Commissarissen een reglement opgesteld waarin onder meer nadere voorschriften zijn gegeven omtrent besluitvorming binnen de Raad van Bestuur, rapportage aan de Raad van Commissarissen, de omgang met eventuele conflicterende belangen en het vervullen van nevenfuncties.

De bezoldiging van ieder lid van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De bezoldiging bestaat uit een vaste beloning en een variabele beloning waarvan de omvang door de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld, alsmede secundaire arbeidsvoorwaarden. Voor de leden van de Raad van Bestuur gelden geen optieplannen en aan hen worden door de onderneming geen leningen of garanties verschaft.

De Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de Raad van Bestuur met raad terzijde. De Raad van Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de daarvoor in aanmerking komende belangen van de bij de vennootschap betrokkenen af. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor de kwaliteit van haar eigen functioneren.

De Raad van Commissarissen bestaat minimaal uit vijf leden. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan bepalen dat de raad uit meer leden bestaat. Thans bestaat de raad uit vijf leden, die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor onbepaalde tijd zijn benoemd. Elk jaar treedt tenminste één commissaris af volgens een door de raad opgemaakt rooster. Een volgens het rooster aftredende commissaris is telkens herbenoembaar.

De Raad van Commissarissen heeft uit zijn midden een voorzitter benoemd.

Alle taken van de Raad van Commissarissen worden collegiaal en gezamenlijk in pleno uitgeoefend.

De Raad van Commissarissen heeft een reglement vastgesteld waarin voorschriften zijn gesteld onder meer op het gebied van de informatieverschaffing door de Raad van Bestuur, de onderwerpen die ieder jaar in elk geval aan de orde komen, de wijze van vergaderen en besluitvorming, de behandeling van eventuele tegenstrijdige belangen, persoonlijke beleggingen van commissarissen en criteria die een onafhankelijke uitoefening van de functie van commissaris mogelijkerwijs zouden kunnen bedreigen.

De Raad van Commissarissen heeft een profiel voor zijn samenstelling opgesteld. Iedere commissaris is geschikt om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen. De commissarissen beschikken gezamenlijk over voldoende deskundigheid om de taak van de raad als geheel naar behoren te vervullen.

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen wordt door de Algemene Vergadering vastgesteld. Daarnaast genieten de commissarissen een tantième waarvan de hoogte door de statuten wordt bepaald.

Informatieverschaffing / Logistiek Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen verschaffen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders – en de vergadering van houders van Trust-Shares – alle relevante informatie die zij behoeft voor de uitoefening van haar bevoegdheden, tenzij een zwaarwichtig belang zich daartegen verzet.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen alle aandeelhouders en andere partijen op de financiële markt, die zich in gelijke positie bevinden, gelijkelijk en gelijktijdig informeren over aangelegenheden die invloed kunnen hebben op de koers van het Trust-Share.

De eventuele contacten tussen de Raad van Bestuur enerzijds en de pers en financiële analisten anderzijds worden zorgvuldig behandeld en gestructureerd en de vennootschap verricht geen handelingen die de onafhankelijkheid van analisten ten opzichte van de vennootschap en vice versa aantasten.

Financiële verslaggeving

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de kwaliteit en de volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. De Raad van Commissarissen ziet er op toe dat het Bestuur deze verantwoordelijkheid vervult.

De jaarrekening van HAL Holding N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards. De jaarrekening en het jaarverslag worden zowel in de Engelse authentieke taal als in een Nederlandse vertaling uitgegeven. HAL Holding N.V. geeft voorts tussentijdse berichten uit in overeenstemming met de bepalingen van het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam. De jaarrekening wordt ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bespreekt de opgemaakte jaarrekening met de externe accountant voordat zijn leden tot ondertekening overgaan.

De externe accountant wordt benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen doet daartoe een voordracht, nadat de Raad van Commissarissen van de Raad van Bestuur daarover advies heeft ontvangen. HAL Holding N.V. heeft geen interne audit functie.

De bezoldiging van een opdrachtverlening tot het uitvoeren van niet-controlewerkzaamheden door de externe accountant wordt goedgekeurd door de Raad van Commissarissen na overleg met de Raad van Bestuur.

De externe accountant is vertegenwoordigd tijdens de vergaderingen van de houders van Trust-Shares.

Informatie met betrekking tot de leden van de Raad van Commissarissen

Prof. Mr S.E. Eisma (58) heeft de Nederlandse nationaliteit. De heer Eisma is in 1993 als lid/secretaris van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. In 2006 is hij benoemd tot voorzitter. De termijn waarvoor hij is benoemd, loopt van 2006-2011. De heer Eisma is advocaat in Den Haag en vennoot van De Brauw Blackstone Westbroek N.V., één van de juridische adviseurs van HAL Holding N.V. De heer Eisma is niet betrokken bij de juridische dienstverlening van de Brauw Blackstone Westbroek N.V. aan HAL Holding N.V. De heer Eisma is lid van de Raad van Commissarissen van NV SDU v/h Staatsdrukkerij-/Uitgeverij, Rabobank Nederland en Grontmij N.V.

T. Hagen (64) heeft de Noorse nationaliteit en is in 1985 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd, loopt van 2005-2010. De heer Hagen is voorzitter van het Bestuur van Marine Investments S.A. en Viking River Cruises S.A.

Mr P.J. Kalff (69) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2006 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd, loopt van 2006-2009. De heer Kalff was voorzitter van de Raad van Bestuur van ABN AMRO Bank N.V. van 1994-2000. De heer Kalff is thans voorzitter van de Raad van Commissarissen van N.V. Luchthaven Schiphol en Stork N.V. en lid van de Raad van Commissarissen van Koninklijke Volker Wessels Stevin N.V. en Concertgebouw N.V. Tevens is hij lid van de Board of Directors van Aon Corporation (Chicago), Senior advisor van de Board van NIBC N.V. en lid van het Bestuur Antoni van Leeuwenhoek-ziekenhuis/ Nederlands Kanker Instituut.

A.H. Land (67) heeft de Canadese nationaliteit en is in 1999 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd, loopt van 2002-2007. De heer Land was voorzitter van de Raad van Bestuur van Hagemeyer N.V. van 1985-1999. De heer Land is thans lid van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries N.V. De heer Land wordt dit jaar voor herbenoeming voorgedragen.

Drs M.P.M. de Raad (61) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2006 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd, loopt van 2006-2008. De heer de Raad was voorzitter van de Raad van Bestuur van SHV Makro N.V. en lid van de Raad van Bestuur van SHV Holdings N.V., Metro AG (Duitsland) en Koninklijke Ahold N.V. De heer de Raad is thans lid van de Raad van Commissarissen van CSM N.V., Hagemeyer N.V., Vion N.V. en Vollenhoven Olie Groep B.V. Tevens is hij voorzitter van de Raad van Toezicht van het Jeroen Bosch Ziekenhuis.

