

HAL Trust



Verkort verslag 2013

HAL Trust



Verkort verslag 2013

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 Curaçao onder de naam HAL Holding N.V. De aandelen van deze onderneming zijn in handen van HAL Trust en vormen het gehele Trust-vermogen. De Trust is opgericht bij Trustakte d.d. 19 oktober 1977, die het laatst werd gewijzigd op 18 mei 2011. De Aandelen van de Trust zijn genoteerd en worden verhandeld op NYSE Euronext in Amsterdam.

Het jaarverslag en de beknopte geconsolideerde jaarrekening zijn in dit verslag opgenomen. Het jaarverslag 2013 (Engelstalig) is het officiële jaarverslag. Deze Nederlandse samenvatting bevat een selectie van hoofdstukken uit het jaarverslag. In geval van tekstuele afwijkingen tussen beide versies prevaleert het Engelstalige jaarverslag. Wanneer er in deze Nederlandse versie verwezen wordt naar het jaarverslag, dan wordt hiermee het Engelstalige jaarverslag 2013 bedoeld. Het verkorte verslag 2013 bevat een beknopte versie van de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust over 2013 en bevat niet voldoende informatie om een volledig inzicht te verkrijgen in de financiële positie, de resultaten en de gang van zaken bij HAL Trust.

Bij de volledige geconsolideerde jaarrekening is een goedkeurende controleverklaring afgegeven door PricewaterhouseCoopers Ltd. Exemplaren van het jaarverslag kunt u opvragen op onderstaand adres.

Het jaarverslag is ook beschikbaar op de website van HAL Holding N.V.: www.halholding.com

HAL Holding N.V.
5, Avenue des Citronniers
MC 98000 Monaco
Telefoon: (377) 92 16 75 79
Telefax: (377) 93 25 54 34

Inhoud

4	Bestuur van de onderneming
5	Kerncijfers en financiële agenda
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.
21	Samengevatte financiële overzichten
	Geconsolideerde balans, 22
	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening, 23
	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, 24
	Geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen, 25
	Geconsolideerd cashflow-overzicht, 27
28	Toelichting
29	Uitkering van dividend
30	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
31	Vijfjarenoverzichten
33	HAL Trust Organisatie
34	Beschrijving Corporate Governance van HAL Holding N.V.
37	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:

Mr. S.E. Eisma, *voorzitter*

T. Hagen

Mr. L.J. Hijmans van den Bergh

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 en financiële agenda

<i>Euro's</i>	2013	2012
Resultaat (in miljoenen)		
Omzet	4.114,7	4.048,9
Inkomsten uit deposito's en effecten	15,5	5,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen	310,6	266,8
Inkomsten uit overige financiële activa	36,1	13,3
Resultaten onroerendgoedactiviteiten	12,2	38,6
Nettowinst	472,8	409,3
Vermogen		
Balanstotaal (in miljoenen)	7.123,8	6.894,2
Eigen vermogen (in miljoenen)	4.640,7	4.153,3
Eigen vermogen (in procenten van balanstotaal)	65,1	60,2
Aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	71.553*	69.387*
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	70.545*	68.402*
Gegevens per aandeel		
Nettowinst	6,70	5,80
Eigen vermogen	64,86	59,86
Eigen vermogen op basis van marktwaarde beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen	102,38**	104,35**
Slotkoers aandelen HAL Trust	103,50	96,95
Volume gewogen gemiddelde december aandelenkoers HAL Trust	101,41	97,37
Dividend per aandeel	4,10***	3,90
Wisselkoersen – 31 december		
U.S. dollar per Euro	1,38	1,32

Financiële agenda

Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	16 mei 2014
Notering ex-dividend	20 mei 2014
Dividend record datum	22 mei 2014
Keuzeperiode contanten/aandelen (bij geen keuze worden aandelen uitgekeerd)	23 mei-12 juni 2014, 15.00u
Bepaling en bekendmaking omwisselverhouding dividend	12 juni 2014 (na beurs)
Plaatsing van aandelen en betaling contant dividend	19 juni 2014
Publicatie resultaten eerste halfjaar 2014	28 augustus 2014
Tussentijdse verklaring	18 november 2014
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	22 januari 2015
Publicatie jaarresultaten 2014	31 maart 2015
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	18 mei 2015

* Rekening houdend met ingekochte aandelen

** Gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-genoteerde ondernemingen

*** Voorstel

Verslag van de Trust Commissie

HAL Trust

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

Meer bijzonderheden over de organisatie staan vermeld op pagina 33.

In overeenstemming met de op 16 mei 2013 gegeven instructies keerde de Trust op 19 juni 2013 een dividend uit van € 3,90 per aandeel. Dit dividend was betaalbaar in aandelen HAL Trust, tenzij een aandeelhouder uitdrukkelijk om betaling in contanten heeft verzocht.

Dientengevolge werd over 15.123.428 aandelen een contant dividend betaald van in totaal € 59 miljoen en werden 2.156.328 aandelen HAL Trust als dividend geplaatst.

Op 31 december 2013 stonden 71.619.234 aandelen HAL Trust uit (2012: 69.462.906).

Op 31 december 2013 bezat HAL Holding N.V. 66.289 aandelen HAL Trust (2012: 76.015).

De Trust Commissie
HAL Trust Committee Ltd.

27 maart 2014

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

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.

Op 27 mei 2013 werd de heer L.J. Hijmans van den Bergh benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Hij volgde de heer P.J. Kalff op, die aftrad als lid van de Raad van Commissarissen aangezien hij de statutaire leeftijdsgrens had bereikt. Tevens werd de heer M.P.M. de Raad herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Op 28 augustus 2013 trad de heer A.H. Land om persoonlijke redenen af als lid van de Raad van Commissarissen. Wij zijn de heer Land zeer erkentelijk voor zijn ondersteuning en waardevolle bijdragen aan de onderneming. Eind 2013 bestond de Raad uit vier personen. Hun namen, nationaliteiten en verdere gegevens staan vermeld op pagina 37.

Er waren in 2013 vijf reguliere vergaderingen die, met één uitzondering, door alle commissarissen werden bijgewoond.

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 aan de orde de strategie, de begroting, de ontwikkeling van de resultaten, cashflow en liquiditeit, de kwartaal-, halfjaar- en jaarberichten, de implicaties van IFRS 10 (zie hierna), het beloningsbeleid, mogelijke acquisities, het dividendbeleid, risico's in de bedrijfsvoering en de opzet en werking van de interne beheersingssystemen. In dit verband heeft de Raad kennisgenomen van de resultaten van het door de vennootschap in 2013 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 17.

De toepassing van IFRS 10 brengt met zich mee dat de Vennootschap genoodzaakt is de jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. en Safilo Group S.p.A. te consolideren in haar jaarrekening met ingang van 1 januari 2014. Het effect

van deze accounting standaard werd uitgebreid besproken. Het is niet de verwachting dat de consolidatie van Vopak en Safilo een significant effect zal hebben op de nettovermogenswaarde (gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen) en de nettowinst van de Vennootschap met ingang van 1 januari 2014. Aangezien deze consolidatie echter wel een significant effect zal hebben op de jaarrekening van de Vennootschap, is het de intentie van de Raad van Bestuur om additionele financiële informatie te verstrekken, waarin Vopak en Safilo niet worden geconsolideerd, maar worden opgenomen, consistent met het verleden, tegen nettovermogenswaarde. In dit verband verwijzen wij tevens naar de paragraaf Administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen en financiële verslaggeving in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 17.

De Raad heeft de variabele beloning van de Raad van Bestuur vastgesteld. Nadere informatie over de beloning van de Raad van Bestuur is opgenomen op pagina 68 van het jaarverslag (Engelstalig).

De beloning per commissaris over 2013, zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, bedroeg € 80.000.

De Raad heeft in drie vergaderingen overleg gevoerd met de externe accountant. Onderwerpen die aan de orde kwamen, waren de jaarrekening, het verslag over het eerste halfjaar 2013, impairment testing, de implicaties van IFRS 10 en de interne controle- en beheersingssystemen met betrekking tot financiële rapportage.

Buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen onder meer het functioneren en de samenstelling van de Raad besproken, evenals het functioneren van de Raad van Bestuur. Alle leden van de Raad, met één uitzondering, woonden op 16 mei 2013 de algemene vergadering van HAL Trust in Rotterdam bij.

De Raad heeft geen commissies ingesteld. De voorzitter van de Raad onderhield tussen de vergaderingen van de Raad intensievere contacten met de voorzitter van de Raad van Bestuur. Individuele leden van de Raad gaven, tussen de vergaderingen van de Raad, 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 2013 werd in aanwezigheid van de externe accountant door de Raad besproken in zijn vergadering op 27 maart 2014. Na kennisgenomen te hebben van de goedkeurende verklaring van PricewaterhouseCoopers Ltd. en van de bevindingen van de externe accountant, zoals neergelegd in hun rapport aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, hebben alle commissarissen de jaarrekening ondertekend. De Raad keurde de door de Raad van Bestuur voorgestelde gereserveerde bedragen goed.

De Raad adviseert de Trustaandeelhouders de Trustee op te dragen in de op 27 mei 2014 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór goedkeuring van de jaarrekening 2013 in overeenstemming met de voorgelegde stukken en het voorstel tot winstbestemming.

Wij merken op dat de Nederlandse Corporate Governance Code niet van toepassing is op HAL Holding N.V., aangezien HAL Holding N.V. geen Nederlandse vennootschap is. Andere Corporate Governance Codes zijn evenmin op HAL Holding N.V. van toepassing. Op pagina 34 t/m 36 van dit verslag is een beschrijving van de Corporate Governance van HAL Holding N.V. opgenomen.

Volgens rooster is de heer mr. L.J. Hijmans van den Bergh aan de beurt om af te treden als commissaris. Hij heeft zich voor een nieuwe termijn beschikbaar gesteld. Wij stellen de Trustaandeelhouders voor de Trustee op te dragen in de op 27 mei 2014 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór herbenoeming van de heer Hijmans van den Bergh.

Aan aandeelhouders wordt eveneens voorgesteld om de Trustee op te dragen in de op 27 mei 2014 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V., te stemmen vóór de benoeming van de heer dr. G.J. Wijers als lid van de Raad van Commissarissen, teneinde in de door het aftreden van de heer Land ontstane vacature te voorzien. Verdere gegevens over de heer Wijers staan vermeld op pagina 37.

Namens de Raad van Commissarissen,

Mr. S.E. Eisma, *voorzitter*
27 maart 2014

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

Inleiding

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2013 bedroeg € 473 miljoen, overeenkomend met € 6,70 per aandeel, vergeleken met € 409 miljoen (€ 5,80 per aandeel) over 2012.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitenportefeuille en op de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, steeg met € 143 miljoen in 2013, vergeleken met een toename van € 1.329 miljoen in 2012. Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2012 (€ 59 miljoen) en de verkoop van eigen aandelen (€ 1 miljoen), bedroeg de nettovermogenswaarde per 31 december 2013 € 7.326 miljoen (€ 102,38 per aandeel) vergeleken met € 7.241 miljoen (€ 104,35 per aandeel) per 31 december 2012. De nettovermogenswaarde per 31 december 2012 is herzien van € 7.255 miljoen tot € 7.241 miljoen. Deze daling van € 14 miljoen houdt verband met de toepassing van IAS 19R.

De nettovermogenswaarde omvat niet het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg eind 2013 € 703 miljoen (€ 9,82 per aandeel) op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet op de pagina's 72 en 73 van het jaarverslag in de Engelse taal, vergeleken met € 621 miljoen (€ 8,95 per aandeel) per 31 december 2012. Op vergelijkbare basis steeg de geschatte waarde met 6,5% (2012: 7,25%).

Dividend

Het dividendbeleid is, onvoorziene omstandigheden voorbehouden en mits de stand van de liquide middelen dit toelaat, het dividend te baseren op 4% van de naar volume gewogen gemiddelde decemberkoers in het jaar voorafgaande aan het jaar van de dividenuitkering. Dientengevolge bedraagt het voorgestelde dividend over 2013 € 4,10 per aandeel (2012: € 3,90) betaalbaar in aandelen, tenzij een aandeelhouder uitdrukkelijk te kennen geeft een uitkering in contanten te willen ontvangen.

Vooruitzichten

Per 21 maart 2014 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met € 325 miljoen (€ 4,54 per aandeel) gedaald in vergelijking met eind 2013. Aangezien de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en mogelijke boekwinsten en -verliezen, doen wij geen uitspraak over de verwachte winst over het jaar 2014.

Strategie

De strategie van HAL is erop gericht om significante belangen in ondernemingen te verwerven en te houden, met als doel vergroting van de aandeelhouderswaarde op langere termijn. Bij nieuwe investeringen wordt, naast investerings- en rendementscriteria, de nadruk gelegd op de mogelijkheid als aandeelhouder en/of commissaris een actieve rol te spelen. Gegeven de nadruk op de langere termijn wordt geen vooraf vastgestelde investeringshorizon gehanteerd.

Daarnaast bezit HAL 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 beleid brengen risico's met zich mee. In de jaarrekening (Engelstalig) is op de pagina's 43 tot en met 47 een nadere toelichting op financiële risico's opgenomen. Naast risico's die betrekking hebben op individuele ondernemingen, (deze risico's worden niet door HAL Holding N.V. gemanaged, zie pagina 17), zijn onderstaand belangrijke risicofactoren vermeld.

Concentratierisico

Er bestaat concentratierisico met betrekking tot zowel de niet-beursgenoteerde ondernemingen als de beursgenoteerde ondernemingen.

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

De netto-omzet over 2013 bedroeg € 4.115 miljoen. De optiek-retailactiviteiten maakten 62% uit van dit bedrag. Eind 2013 bedroeg de boekwaarde van de investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen € 1.814 miljoen (2012: € 1.812 miljoen). Een schatting van waarde van deze belangen, op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet op de pagina's 72 en 73 van het verslag (Engelstalig), bedroeg € 2.517 miljoen (2012: € 2.433 miljoen). Deze schattingen van waarde van de portefeuille kunnen van jaar tot jaar belangrijk fluctueren. Tevens kunnen waarden gerealiseerd bij verkoop significant afwijken van deze schattingen. De optiek-retailactiviteiten maakten 68% uit van bovengenoemde schatting van waarde (2012: 63%). Met betrekking tot de optiek-retailactiviteiten is er derhalve sprake van concentratierisico. Een daling van de verkopen van de optiek-retailondernemingen, als gevolg van bijvoorbeeld een economische recessie, kan een belangrijke invloed op de winstgevendheid van HAL hebben. Een daling van deze verkopen met 10% zou, ceteris paribus, een negatief effect op de winst vóór belastingen kunnen hebben van meer dan € 100 miljoen.

Beursgenoteerde ondernemingen

Eind 2013 bedroeg de beurswaarde van de belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen € 5,1 miljard (2012: € 5,2 miljard). Deze omvat de deelnemingen in Koninklijke Vopak N.V. (€ 2.628 miljoen, 2012: € 3.297 miljoen), Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (€ 1.583 miljoen, 2012: € 1.236 miljoen), SBM Offshore N.V. (€ 416 miljoen, 2012: € 264 miljoen) en Safilo Group S.p.A (€ 443 miljoen, 2012: € 174 miljoen). Wijzigingen in de beurskoersen van deze ondernemingen kunnen een grote invloed hebben op de nettovermogenswaarde (gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen) van HAL.

Marktwaaarderisico

Naast de belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen, zoals hierboven beschreven, bezit HAL aandelen, die onderdeel zijn van de liquiditeitenportefeuille, ten bedrage van € 82 miljoen (2012: € 89 miljoen). De waarde van deze belangen kan aan grote fluctuaties onderhevig zijn als gevolg van bewegingen op de

aandelenmarkten. In 2013 had de koersontwikkeling van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en de aandelenportefeuille, inclusief ontvangen dividenden, een positief effect op de nettovermogenswaarde van € 40 miljoen (2012: € 1.170 miljoen). De waardeverandering van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen (op basis van beurskoersen) waarin het belang van HAL groter dan 20% is, heeft geen invloed op de waardering in de jaarrekening, aangezien in de jaarrekening deze deelnemingen op basis van de vermogensmutatiemethode worden opgenomen.

Renterisico

Aangezien geïnvesteerd wordt in vastrentende waarden, loopt HAL risico ten aanzien van wijzigingen in de rentestand. Gezien de korte resterende looptijd van de portefeuille, is dit risico beperkt.

Daarnaast bestaat er een renterisico met betrekking tot de geconsolideerde schuldpositie van de onderneming. Deze schuldpositie heeft eind 2013 uitsluitend betrekking op de geconsolideerde deelnemingen. Het potentiële effect van het renterisico is uiteengezet in de jaarrekening (Engelstalig) op pagina 46. Eind 2013 bedroegen de bankschulden in totaal € 1.211 miljoen (2012: € 1.368 miljoen), waarvan voor 70% (2012: 66%) de rente gefixeerd was voor een periode van gemiddeld 2,3 jaar (2012: 3,4 jaar).

Valutarisico

Het belangrijkste valutarisico betreft valutatranslatierisico ten gevolge van de omrekening van (gesaldeerde) balansposities in vreemde valuta's naar euro's. Eind 2013 bedroeg het niet afgedekte bedrag waarover valutatranslatierisico werd gelopen, exclusief het valutarisico van de minderheidsdeelnemingen en exclusief het valutarisico met betrekking tot het belang in SBM Offshore N.V., € 917 miljoen (2012: € 953 miljoen).

Het voornaamste valutarisico betrof de Amerikaanse dollar en bedroeg € 190 miljoen (2012: € 209 miljoen). Het potentiële effect van dit risico wordt verder in de jaarrekening (Engelstalig) toegelicht op pagina 45.

Valutarisico bestaat eveneens met betrekking tot het omrekenen van resultaten behaald in buitenlandse valuta's. Veranderingen in wisselkoersen ten opzichte van 2012 hadden een negatief effect op de omzet van € 45 miljoen. Het effect op het bedrijfsresultaat en de nettowinst was niet materieel.

Kredietrisico

HAL loopt kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten en liquiditeiten. Dit is het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft om haar contractuele verplichtingen na te komen. In het algemeen worden uitsluitend transacties gedaan met tegenpartijen met een hoge kredietwaardigheid (S&P lange termijn credit rating van A-1 tot A-1+). Eind 2013 bedroegen de liquide middelen (exclusief aandelen) in totaal € 471 miljoen (2012: € 311 miljoen). Hiervan was € 219 miljoen (2012: € 82 miljoen) onderdeel van de “corporate” liquiditeitenportefeuille. HAL heeft tevens kredietrisico ten aanzien van derivaten (pagina 43 van de jaarrekening in de Engelse taal).

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico heeft betrekking op de situatie waarin een onderneming niet kan voldoen aan haar financiële verplichtingen. De financiële verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op de geconsolideerde deelnemingen. Het liquiditeitsrisico van de geconsolideerde deelnemingen wordt in de jaarrekening (Engelstalig) uiteengezet op pagina 44. HAL Holding N.V. had eind 2013 gecommitteerde bankfaciliteiten van in totaal € 515 miljoen, met een resterende looptijd eind 2013 van 3,4 jaar.

Acquisitierisico

In een acquisitieproces maakt de onderneming hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Tevens kunnen beoordelingsfouten bij due diligence en contractonderhandelingen, alsmede het niet voldoen aan wet- en regelgeving in het kader van acquisities tot (opportunities) verliezen en/of reputatieschade voor de onderneming leiden.

Risico's met betrekking tot financiële rapportage

Hoewel het aandelenbelang van HAL in Koninklijke Vopak N.V. en Safilo Group S.p.A. minder dan 50% bedraagt, verplicht IFRS om deze deelnemingen per 1 januari 2014 te consolideren, aangezien HAL, in overeenstemming met bepalingen van IFRS 10, geacht wordt zeggenschap uit te oefenen over deze twee deelnemingen. De jaarrekening van zowel Vopak als Safilo is van materieel belang voor de jaarrekening van HAL. Vopak is met HAL bepaalde procedures overeengekomen voor de

uitwisseling van informatie die HAL in staat zullen stellen om aan haar consolidatieplicht te voldoen. Verwacht wordt dat met Safilo een soortgelijke overeenkomst zal worden aangegaan. Echter, indien, om welke reden dan ook, Vopak en/of Safilo deze informatie niet aan HAL zullen verstrekken, of daartoe niet in staat zijn, zal HAL niet in staat zijn om te voldoen aan haar (wettelijke) verplichtingen om – tijdig – een geconsolideerde jaarrekening op te maken. In dit verband verwijzen wij ook naar pagina 18.

Overige

Naast bovenstaande risico's moet er rekening mee worden gehouden dat de winstgevendheid en de nettovermogenswaarde van de onderneming vatbaar zijn voor een neergang van de economie. De vraag naar de producten en diensten van de deelnemingen en/of hun winstgevendheid kan verminderen als een direct gevolg van een economische recessie, inflatie, wijzigingen in de prijzen van grondstoffen, het consumentenvertrouwen, interestpercentages of overheidsbeleid (waaronder fiscaliteit), wetgeving en geopolitieke ontwikkelingen.

Acquisities en desinvesteringen

In januari heeft HAL voor haar 33,9%-belang (€ 108,4 miljoen) proportioneel geparticipeerd in een kapitaalsuitbreiding (€ 320 miljoen) van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

In maart is het 31,6%-belang, inclusief de preferente aandelen, in Dockwise Ltd. verkocht aan Koninklijke Boskalis Westminster N.V. voor een totaal bedrag van € 273,7 miljoen. Hierbij werd een boekwinst gerealiseerd van € 22 miljoen.

In april nam HAL voor € 29,4 miljoen deel in een claimemissie door SBM Offshore N.V. Deze emissie was door HAL gegarandeerd. Als resultaat van deze claimemissie is het belang van HAL in SBM Offshore toegenomen van 13,3% naar 13,5%.

In mei werden de € 68 miljoen Senior 9⁵/₈% Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. tegen nominale waarde afgelost. Hierbij werd een boekwinst gerealiseerd van € 26 miljoen.

In 2013 verkreeg GrandVision B.V. optiek-retailondernemingen en -winkels, voornamelijk

in het Verenigd Koninkrijk. De omzet over 2013 van deze acquisities bedroeg op jaarbasis € 23 miljoen.

Optiek-retailondernemingen

Eind 2013 bestonden de optiek-retailondernemingen van HAL uit GrandVision B.V., Atasun Optik en Shanghai Red Star Optical Co. Aan het eind van 2013 waren de optiek-retailondernemingen actief in 41 landen en exploiteerden zij 5.046 winkels (2012: 4.920), inclusief 1.132 franchisevestigingen (2012: 1.104). Aan het eind van 2013 waren er 23.175 personen (waarmee in dit verslag gerefereerd wordt aan FTE's) werkzaam. De totale winkelomzet (gedefinieerd als de omzet inclusief die van de franchisevestigingen) bedroeg over 2013 € 2.980 miljoen. De omzet van de optiek-retailondernemingen, zoals opgenomen in de jaarrekening, bedroeg € 2.531 miljoen (2012: € 2.414 miljoen), een stijging van 4,8%. Exclusief het effect van acquisities (€ 87 miljoen) en wisselkoersveranderingen (negatief € 36 miljoen), steeg de omzet van de optiek-retailondernemingen met € 66 miljoen (2,7%). De vergelijkbare winkelomzet over 2013 (gedefinieerd als de omzet tegen constante wisselkoersen van alle winkels, franchisevestigingen uitgezonderd, die zowel per 1 januari 2012 als per 31 december 2013 deel uitmaakten van het winkelnetwerk) steeg met 1,6%, vergeleken met een stijging van 0,7% over 2012. Daarnaast steeg de omzet door winkelopeningen in 2012 en 2013.

Het bedrijfsresultaat (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa, maar inclusief afschrijving van software) van de optiek-retailondernemingen over 2013 bedroeg € 271 miljoen (2012: € 251 miljoen). Het bedrijfsresultaat werd negatief beïnvloed door verliezen in Spanje, Griekenland en de opkomende markten van in totaal € 24 miljoen (2012: € 30 miljoen).

GrandVision B.V. (98,7%), gevestigd op Amsterdam Airport Schiphol, bezit en exploiteert optiekketens in 39 landen met in totaal 4.904 winkels per eind 2013 (2012: 4.787), waarvan 1.099 (2012: 1.071) franchisevestigingen. Daarnaast heeft GrandVision een 30%-belang in de Zwitserse optiek-retailonderneming Visilab S.A. Bij GrandVision waren

eind vorig jaar 22.354 personen werkzaam. De omzet over 2013 bedroeg € 2.479 miljoen (2012: € 2.370 miljoen). Dit betekent een stijging van 4,6%. Exclusief het effect van acquisities (€ 87 miljoen) en wisselkoersveranderingen (negatief € 32 miljoen) steeg de omzet met € 54 miljoen (2,3%). De vergelijkbare winkelomzet over 2013 steeg met 1,4% (2012: 0,5%). Het bedrijfsresultaat bedroeg € 274 miljoen (2012: € 253 miljoen). HAL heeft sinds 1996 een belang in GrandVision B.V.

Atasun Optik (95%), gevestigd te Istanbul (Turkije), is een optiek-retailonderneming die eind vorig jaar 84 winkels exploiteerde (2012: 68). Bij de onderneming waren eind vorig jaar 586 personen werkzaam. De omzet over 2013 bedroeg TRY 102 miljoen (€ 40 miljoen) vergeleken met TRY 79 miljoen (€ 34 miljoen) over 2012. Dit vertegenwoordigt een stijging van 29% in lokale valuta. De vergelijkbare winkelomzet steeg met 8,4% (2012: 15,9%). Het bedrijfsresultaat over 2013 is gedaald. HAL heeft sinds 2007 een belang in Atasun.

Shanghai Red Star Optical Co. Ltd (78%) is een in Shanghai (China) gevestigde optiek-retailonderneming. Red Star exploiteerde eind vorig jaar 58 winkels (2012: 65), waarvan 33 franchisevestigingen (2012: 33), en had eind vorig jaar 235 werknemers. De omzet over 2013 bedroeg RMB 96 miljoen (€ 12 miljoen) vergeleken met RMB 82 miljoen (€ 10 miljoen) over 2012. Dit vertegenwoordigt een stijging van 17% in lokale valuta. De vergelijkbare winkelomzet steeg met 13,5% (2012: 3,3%). Het bedrijfsresultaat over 2013 was beter dan over het voorafgaande jaar, maar nog steeds negatief.

HAL heeft sinds 2006 een belang in Red Star.

Overige niet-beursgenoteerde ondernemingen

Broadview Holding B.V. (97,4%) is in 's-Hertogenbosch gevestigd en houdt de aandelen in Trespa International B.V. en Arpa Industriale S.p.A. In 2012 verkreeg Broadview de aandelen Intersafe Trust van HAL. Trespa is gevestigd in Weert en produceert High-Pressure Laminate (HPL) producten, voornamelijk voor exterieur-toepassingen. Arpa produceert eveneens HPL-producten, voornamelijk voor interieur-toepassingen, en is gevestigd in Bra (Italië). Intersafe is een in Dordrecht gevestigde

distributeur van persoonlijke beschermingsmiddelen, zoals veiligheidskleding, schoenen en handschoenen voor werknemers in de industriële sector. Tot de Intersafe Trust groep behoorden ook Groeneveld Elcea B.V. en De Vlamboog B.V. Groeneveld Elcea produceert en verkoopt gehoorbeschermingsmiddelen. De Vlamboog is een distributeur van producten voor de lasindustrie. Bij Broadview waren eind 2013 1.449 personen werkzaam. De omzet bedroeg € 371 miljoen (2012: € 379 miljoen), een daling van 2%. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 30 miljoen (2012: € 30 miljoen).

HAL heeft sinds 1996 een belang in Broadview.

AudioNova International B.V. (96,3%) is een in Rotterdam gevestigde onderneming die via haar dochterondernemingen in Europa hoortoestellen verkoopt aan consumenten. Er waren eind 2013 2.786 personen werkzaam bij de onderneming. AudioNova exploiteerde aan het eind van het jaar 1.272 winkels (2012: 1.221) in twaalf Europese landen. De omzet over 2013 bedroeg € 307 miljoen (2012: € 344 miljoen), een daling van 11%. Exclusief acquisities en valuta-effecten daalde de omzet met € 40 miljoen (12%). De vergelijkbare winkelomzet daalde met 14,7% (2012: een stijging van 2,7%). Het bedrijfsresultaat bedroeg € 9 miljoen (2012: € 40 miljoen). De daling in omzet en bedrijfsresultaat wordt voornamelijk veroorzaakt door wijzigingen in de vergoedingstelsels in Nederland en Denemarken. De daling in 2013 werd nog versterkt door een significante toename in verkopen in december 2012, toen consumenten, vooruitlopend op de (ongunstige) wijziging in het vergoedingstelsel per 1 januari 2013, gehoorapparatuur aanschafden. Het aandelenbelang van HAL in AudioNova is in 2013 gestegen door de aankoop van aandelen van het management.

HAL heeft sinds 2001 een belang in AudioNova.

PontMeyer N.V. (68%), gevestigd in Zaandam, is een vooraanstaande leverancier van hout en bouwmaterialen op de Nederlandse markt van nieuwbouw, renovatie en onderhoud. Eind 2013 had de onderneming 675 medewerkers in dienst, verspreid over 49 vestigingen in Nederland. De omzet over 2013 bedroeg € 264 miljoen (2012: € 278 miljoen), een daling van 5%. Deze daling werd veroorzaakt door een aanhoudend dalende vraag naar houtproducten als gevolg van verminderde activiteit op de Nederlandse

bouwmarkt. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 2 miljoen (2012: € 0,2 miljoen).

HAL heeft sinds 1999 een belang in PontMeyer.

Koninklijke Ahrend N.V. (92,6%) is een in Amsterdam gevestigde onderneming met 1.104 werknemers eind 2013 en is actief op het gebied van kantoorinrichting in de Benelux, Centraal- en Oost-Europa, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Rusland, de Verenigde Staten en de Verenigde Arabische Emiraten. De omzet over 2013 bedroeg € 190 miljoen (2012: € 194 miljoen), een daling van 2%. Het bedrijfsresultaat lag op hetzelfde niveau als in 2012 (negatief € 2 miljoen).

HAL heeft sinds 2001 een belang in Ahrend.

Anthony Veder Group N.V. (62,9%) is een Rotterdamse scheepvaartonderneming met 662 werknemers die 27 gastankers (2012: 25) exploiteerde aan het eind van 2013, waarvan 18 (2012: 16) in (gedeeltelijk) eigendom. Daarnaast waren er eind 2013 twee ethyleen/LPG tankers in aanbouw. Anthony Veder verzorgt het technische en commerciële management van vier gastankers (boekwaarde € 89 miljoen) die eigendom zijn van vennootschappen waarvan de aandelen voor 99,9% door HAL worden gehouden. Anthony Veder heeft de mogelijkheid om deze aandelen in 2015 te kopen. De omzet over 2013 bedroeg \$ 171 miljoen (€ 124 miljoen) vergeleken met \$ 146 miljoen (€ 111 miljoen) voor 2012, een toename van 17% in USD, veroorzaakt door een groter aantal schepen. Het bedrijfsresultaat bedroeg \$ 14 miljoen (€ 10 miljoen) vergeleken met \$ 8 miljoen (€ 6 miljoen) over 2012. Het aandelenbelang van HAL in Anthony Veder is in 2013 gedaald door de verkoop van aandelen aan het management.

HAL heeft sinds 1991 een belang in Anthony Veder.

Orthopedie Investments Europe B.V. (100%) is een in Haarlem gevestigde onderneming die actief is op het gebied van productie en verkoop van orthopedische hulpmiddelen. De onderneming is in Nederland en Duitsland actief via haar dochterondernemingen Livit B.V. en Auxilium GmbH. Livit heeft een netwerk van 32 gespecialiseerde centra en een groot aantal aanmeetlocaties in Nederland. Auxilium is gevestigd in Essen (Duitsland) en is de houderstermaatschappij van een aantal Duitse ondernemingen (waaronder Luttermann GmbH) die

actief zijn op het gebied van productie en verkoop van medische hulpmiddelen. Livit en Auxilium hadden samen eind 2013 1.098 werknemers. De omzet over 2013 bedroeg € 117 miljoen (2012: € 101 miljoen), een stijging van 16%. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de consolidatie van Auxilium in 2012. Op vergelijkbare basis daalde de omzet met 4%, als gevolg van lagere verkopen in Nederland. Het bedrijfsresultaat, op vergelijkbare basis, daalde eveneens.

HAL heeft sinds 2007 een belang in Orthopedie Investments Europe.

FD Mediagroep B.V. (100%), gevestigd in Amsterdam, geeft Het Financieele Dagblad uit en exploiteert het radiostation BNR Nieuwsradio, alsmede internetsites (fd.nl, BNR.nl en fondsnieuws.nl). In 2012 heeft de vennootschap Company.info overgenomen en een belang van 50% in Redactiepartners genomen. Company.info is eigenaar van een online database met informatie over Nederlandse bedrijven. Redactiepartners is een onderneming die bedrijven ondersteunt met betrekking tot hun interne en externe communicatie. Eind 2013 had de onderneming 267 werknemers in dienst. De omzet van FD Mediagroep over 2013 bedroeg € 60 miljoen (2012: € 59 miljoen), een toename van 2%. Exclusief het effect van acquisities in 2012 nam de omzet af met € 4 miljoen (7%). Het bedrijfsresultaat daalde eveneens. Het aandelenbelang van HAL nam in 2013 toe door de aankoop van aandelen van het management.

HAL heeft sinds 1997 een belang in FD Mediagroep.

Mercurius Groep Holding B.V. (100%) is de moedermaatschappij van een internationale groep communicatiebedrijven gevestigd in Westzaan en had eind vorig jaar 384 medewerkers in dienst. De onderneming heeft twee werkmaatschappijen: Mercurius Media Groep en Imprima. Mercurius levert onder de merknaam Floramedia tuinbouwcommunicatie producten en diensten aan kwekers, tuincentra en detaillisten. Floramedia maakt hiervoor gebruik van een database met meer dan 210.000 foto's van planten, zaden en bomen. Imprima is actief op het gebied van financiële communicatie, zoals het beschikbaar stellen van virtuele datarooms en diensten rondom de productie van prospectussen voor kapitaalmarkttransacties. De omzet van Mercurius Groep over 2013 bedroeg € 58

miljoen (2012: € 74 miljoen), een daling van € 16 miljoen (22%). Deze daling werd voor € 7 miljoen veroorzaakt door de verkoop van de drukkerij-activiteiten in 2012 en het stopzetten van de verkoop van gelegenheidskaarten (onder de merknaam Belarto) in Frankrijk en Spanje. De rest van de daling was het gevolg van lagere omzetten bij zowel Mercurius Media Groep als Imprima. Het bedrijfsresultaat bevond zich op hetzelfde niveau als in 2012.

HAL heeft sinds 1999 een belang in Mercurius.

InVesting B.V. (67,9%), gevestigd in Hilversum, is actief op het gebied van aankoop van moeilijk incasseerbare vorderingen voor eigen rekening en risico, alsmede credit management. In 2013 heeft de vennootschap Focum overgenomen, een Nederlandse vennootschap die een database exploiteert voor marketing- en kredietmanagementdoeleinden. Eind 2013 had InVesting 429 werknemers. De omzet over 2013 bedroeg € 53 miljoen (2012: € 58 miljoen), een daling van € 5 miljoen (9%). Gecorrigeerd voor deconsolidaties in 2012 en de acquisitie van Focum, daalde de omzet met € 2 miljoen (3%). Deze afname is voornamelijk het gevolg van lagere omzet uit incasso-activiteiten. Het bedrijfsresultaat bevond zich op hetzelfde niveau als in 2012.

HAL heeft sinds 2006 een belang in InVesting.

Sports Timing Holding B.V. (95%), gevestigd te Haarlem, is werkzaam onder de merknaam MYLAPS en is actief op het gebied van de ontwikkeling en productie van identificatie- en tijdmetingsapparatuur voor sportevenementen. Eind 2013 waren bij de onderneming 114 personen werkzaam. De omzet over 2013 bedroeg € 24 miljoen (2012: € 24 miljoen). Het bedrijfsresultaat over 2013 lag op hetzelfde niveau als het jaar ervoor.

HAL heeft sinds 1998 een belang in de onderneming.

Flight Simulation Company B.V. (70%) is een op Amsterdam Airport Schiphol gevestigde onderneming die zich richt op het verstrekken van trainingen aan piloten door middel van "full flight" simulatoren. De onderneming exploiteerde eind vorig jaar elf simulatoren en had 43 werknemers. De omzet over 2013 bedroeg € 15 miljoen (2012: € 14 miljoen). Het bedrijfsresultaat nam eveneens toe.

HAL heeft sinds 2006 een belang in Flight Simulation Company.

Niet genoteerde minderheidsbelangen

Gispem Group B.V. (49%) is een in Culemborg gevestigde onderneming die actief is op het gebied van productie en verkoop van kantoorinrichting. De onderneming heeft vestigingen in Nederland, België en China en had over 2013 een omzet van € 57 miljoen (2012: € 70 miljoen).

HAL heeft sinds 2010 een minderheidsbelang in Gispem.

N.V. Nationale Borg-Maatschappij (46,7%) is een in Amsterdam gevestigde verzekeringsmaatschappij, gespecialiseerd op het gebied van bankgaranties, herverzekering van bankgaranties en kredietverzekeringen. De onderneming is actief in Nederland, op Curaçao en in België en heeft een “A-/stable” rating van Standard & Poor’s (juni 2013). De nettopremie over 2013 bedroeg € 79 miljoen (2012: € 76 miljoen). De nettowinst over 2013 bedroeg € 9 miljoen (2012: € 10 miljoen).

HAL heeft sinds 2007 een belang in Nationale Borg-Maatschappij.

Atlas Services Group Holding B.V. (45%) is gevestigd in Hoofddorp en is wereldwijd actief in het uitzenden en detacheren van professionals voor de energie- en maritieme sector. De omzet over 2013 bedroeg € 180 miljoen (2012: € 164 miljoen). Deze stijging was voornamelijk het gevolg van acquisities in 2012 en 2013. De autonome omzetzijging bedroeg 7%. Het bedrijfsresultaat over 2013 bedroeg € 9 miljoen (2012: € 8 miljoen).

HAL heeft sinds 2011 een belang in Atlas.

Private equity partnerships

Eind 2013 had HAL geïnvesteerd in zes “private equity partnerships” die beheerd worden door Navis Capital Partners Ltd. (“Navis”), waarin HAL een 25%-belang heeft. De totale boekwaarde van deze investeringen bedroeg € 57 miljoen (2012: € 63 miljoen).

Eind 2013 hadden de door Navis beheerde partnerships ongeveer € 1,8 miljard geïnvesteerd in een portefeuille van ondernemingen in Zuidoost-Azië, China, India en Australië. HAL heeft sinds 1999 een belang in Navis.

Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

HAL heeft minderheidsbelangen in de volgende beursgenoteerde bedrijven:

Koninklijke Vopak N.V. (48,2%) is, naar capaciteit gemeten, ’s werelds grootste onafhankelijke tankterminaloperator, gespecialiseerd in de opslag en overslag van olieproducten, vloeibare chemicaliën en gassen. Vopak exploiteert 77 terminals met een totale opslagcapaciteit van meer dan 30 miljoen m³ in 29 landen. De onderneming had eind 2013 4.010 medewerkers. De onderneming is genoteerd op NYSE Euronext in Amsterdam en had eind 2013 een marktwaarde van ongeveer € 5,4 miljard. HAL bezat eind 2013 48,2% van de gewone aandelen en 13,6% van de preferente aandelen. De omzet over 2013 bedroeg € 1.295 miljoen (2012: € 1.314 miljoen). De nettowinst voor houders van gewone aandelen over 2013 bedroeg € 312,7 miljoen (2012: € 324,9 miljoen). HAL heeft sinds 1999 een belang in Vopak.

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

Safilo Group S.p.A. (41,9%) is een in Padua (Italië) gevestigde producent en distributeur van zonnebrillen en monturen. De onderneming is genoteerd op de effectenbeurs van Milaan en had eind 2013 een marktwaarde van ongeveer € 1,1 miljard. Eind 2013 had Safilo 8.053 werknemers in dienst. De omzet over 2013 bedroeg € 1.122 miljoen (2012: € 1.175 miljoen). De nettowinst kwam uit op € 15,5 miljoen (2012: € 25,9 miljoen). HAL heeft sinds 2005 een belang in Safilo.

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

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (34,3%) is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, offshore energy en inland infra. Boskalis is eveneens actief op het gebied van sleepdiensten en scheepsbergingen. De onderneming heeft meer dan 11.000 werknemers (inclusief haar aandeel in partnerbedrijven) en is actief in meer dan 75 landen verspreid over zes werelddelen. Boskalis beschikt over een vloot van meer dan 1.100 schepen en werktuigen.

De onderneming is genoteerd op NYSE Euronext in Amsterdam en had eind 2013 een marktwaarde van ongeveer € 4,6 miljard. De omzet over 2013 bedroeg € 3.539 miljoen (2012: € 3.081 miljoen). De nettowinst over 2013 bedroeg € 366 miljoen (2012: € 249 miljoen). Eind 2013 bedroeg de orderportefeuille € 4.005 miljoen, vergeleken met € 4.106 miljoen eind 2012.

HAL heeft sinds 1989 een belang in Boskalis.

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

SBM Offshore N.V. (13,5%) is actief op het gebied van installaties voor de productie en opslag van olie- en gasproducten voor de offshore energiesector. De onderneming heeft meer dan 9.600 medewerkers in dienst. SBM Offshore is genoteerd op NYSE Euronext in Amsterdam en had eind 2013 een marktwaarde van ongeveer € 3,1 miljard. De omzet over 2013 bedroeg \$ 4.803 miljoen (€ 3.483 miljoen) vergeleken met \$ 3.639 miljoen (€ 2.757 miljoen) voor 2012. De nettowinst over 2013 bedroeg \$ 111 miljoen (€ 81 miljoen) vergeleken met een verlies van \$ 79 miljoen (€ 60 miljoen) over 2012. Eind 2013 bedroeg de orderportefeuille van de onderneming \$ 19,7 miljard (€ 14,3 miljard) vergeleken met \$ 14,5 miljard (€ 11 miljard) eind 2012. HAL heeft sinds 2012 een belang in SBM Offshore.

Voor nadere informatie over SBM Offshore verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website www.sbmoffshore.com.

Onroerend goed

De onroerendgoedbelangen van HAL, gelegen in Seattle en omgeving, bestonden eind 2013 uit een kantoorgebouw met een totale verhuurbare oppervlakte van circa 38.000 m² en één perceel land bestemd voor projectontwikkeling. Eind 2013 bedroeg de boekwaarde € 32 miljoen. In 2013 werden drie percelen grond voor projectontwikkeling verkocht, met een totale oppervlakte van 11.700 m². Dit resulteerde in een boekwinst vóór belastingen van € 9 miljoen. Voor wat betreft de geschatte waarde van de onroerendgoedportefeuille eind 2013 verwijzen

wij naar pagina 48 van de jaarrekening (Engelstalig).

Liquiditeitenportefeuille

De “corporate” liquiditeitenportefeuille steeg in 2013 met € 130 miljoen tot € 301 miljoen. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de opbrengsten van de verkoop van het aandelenbelang van HAL in Dockwise Ltd. (€ 274 miljoen), terugbetalingen op aandeelhoudersleningen (€ 75 miljoen), de aflossing van de Senior Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. (€ 68 miljoen) en dividend van Koninklijke Vopak N.V. (€ 55 miljoen). De ‘corporate’ liquiditeitenportefeuille daalde door investeringen in beursgenoteerde ondernemingen (€ 138 miljoen), terugbetaling van ‘corporate’ schulden (€ 141 miljoen) en de betaling van het “contante” gedeelte van het dividend over 2012 (€ 59 miljoen). Op 31 december 2013 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 73% (2012: 48%) uit liquide middelen ten bedrage van € 219 miljoen (2012: € 82 miljoen) en voor 27% (2012: 52%) uit aandelen ten bedrage van € 82 miljoen (2012: € 89 miljoen). Het rendement op de liquide middelen bedroeg 0,1% (2012: 0,3%). De gemiddelde resterende looptijd van deze portefeuille was eind 2013 korter dan een maand. Op de aandelenportefeuille werd een rendement behaald van 18% (2012: 8%).

Resultaten

De omzet over 2013 bedroeg € 4.115 miljoen (2012: € 4.049 miljoen), een stijging van € 66 miljoen (1,6%). Exclusief het effect van acquisities, deconsolidaties en wisselkoersveranderingen nam de omzet over 2013 toe met € 6 miljoen (0,2%). De omzet van de optiek-retail-ondernemingen bedroeg € 2.531 miljoen (2012: € 2.414 miljoen), een stijging van € 117 miljoen (4,8%). Exclusief het effect van acquisities (€ 87 miljoen) en wisselkoersveranderingen (negatief € 36 miljoen) steeg de omzet van de optiek-retail-ondernemingen met € 66 miljoen (2,7%). De omzet van de overige niet-genoteerde ondernemingen over 2013 bedroeg € 1.584 miljoen (2012: € 1.635 miljoen), een daling van € 51 miljoen (3,1%). Exclusief het effect van acquisities/deconsolidaties (€ 18 miljoen) en wisselkoersveranderingen (negatief € 9 miljoen)

daalde de omzet van de overige niet genoteerde ondernemingen over 2013 met € 60 miljoen (3,7%). Deze daling was voornamelijk het gevolg van lagere verkopen van AudioNova International en PontMeyer. Het bedrijfsresultaat van de overige niet-genoteerde ondernemingen bedroeg € 77 miljoen (2012: € 101 miljoen). Deze daling was voornamelijk het gevolg van een lager bedrijfsresultaat bij AudioNova.

Inkomsten uit deposito's en effecten stegen met € 10 miljoen tot € 16 miljoen, voornamelijk als gevolg van hogere boekwinsten op de verkoop van aandelen.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen stegen met € 44 miljoen tot € 311 miljoen, als gevolg van hogere resultaten van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en een boekwinst van € 22 miljoen op de verkoop van het 31,6% aandelenbelang in Dockwise Ltd.

De Inkomsten uit overige financiële activa namen toe met € 23 miljoen tot € 36 miljoen, voornamelijk als gevolg van een boekwinst van € 26 miljoen op de aflossing tegen nominale waarde van de € 68 miljoen Senior 9⁵/₈% Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A.

De inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten daalden met € 26 miljoen tot € 12 miljoen als gevolg van lagere gerealiseerde boekwinsten.

De resultaten over 2013 omvatten bijzondere en incidentele lasten van € 17 miljoen (2012: € 27 miljoen). Deze lasten omvatten voornamelijk herstructureringskosten.

Administratieve organisatie, risicobeheersingsystemen en financiële verslaggeving

De administratieve organisatie en de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot de strategie van de onderneming, haar implementatie, financiële rapportage en compliance zijn er alle op gericht om een redelijke mate van zekerheid te verschaffen dat significante risico's worden geïdentificeerd, de ontwikkelingen daarvan worden gevolgd en, indien nodig, tijdig passende maatregelen worden getroffen (zie ook de paragraaf Risico's op pagina 9). Hierover wordt regelmatig aan de Raad van Commissarissen gerapporteerd.

De ondernemingen waarin HAL een belang houdt, verschillen in soort activiteit, omvang, cultuur, geografische spreiding en ontwikkelingsfase. Zij worden ieder afzonderlijk geconfronteerd met voor hen specifieke risico's op strategisch, operationeel en financieel gebied, alsmede met betrekking tot (fiscale) wet- en regelgeving. Om deze reden is er voor gekozen de deelnemingen niet centraal aan te sturen en geen centraal risicomanagementsysteem te ontwikkelen. Elke onderneming beschikt over een eigen financieringsstructuur en een eigen verantwoordelijkheid ten aanzien van het afwegen en beheersen van haar eigen risico's. De ondernemingen 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 de voor hen relevante ontwikkelingen te richten en af te wegen welke risico's te accepteren en welke te mijden. Naast risico's die verband houden met de strategie en het beleid van HAL, 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 af te wegen. Deze risico's worden derhalve niet door HAL Holding N.V. gemanaged.

HAL heeft een managementinformatiesysteem om haar performance en die van de geconsolideerde deelnemingen maandelijks te volgen. Dit systeem omvat een aantal rapportages, zoals portefeuille-analyse, budgettering, rapportage van gerealiseerde en verwachte resultaten, balans- en cash-flowinformatie, alsmede operationele kengetallen. Daarnaast verstrekt het management van de individuele geconsolideerde ondernemingen interne verklaringen van getrouwheid (*letters of representation*) met betrekking tot de halfjaar- en jaarcijfers.

Het is de doelstelling van HAL, binnen de context van de inherente beperkingen van de decentrale managementbenadering zoals hierboven omschreven, dat de financiële verslaggeving, zowel voor interne als externe doeleinden, compleet, accuraat, valide en tijdig is. Financiële verslaggevingsrisico's kunnen worden gedefinieerd als gebeurtenissen die HAL beletten haar doelstelling betreffende financiële verslaggeving te bereiken. Hoewel HAL zich ervan bewust is dat geen enkel intern risicobeheersings- en controlesysteem absolute

zekerheid kan verschaffen dat doelstellingen worden behaald en dat fouten, verliezen, fraude of schending van wetten en regels worden voorkomen en dat het systeem niet alle menselijke beoordelingsfouten en vergissingen kan voorkomen, streeft de onderneming naar verdere verbetering van haar interne risicobeheersings- en controlesystemen. In dit verband zijn in 2013 wederom de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot financiële verslaggeving geëvalueerd. Voor de belangrijkste financiële processen (financiële rapportage en consolidatie, informatietechnologie, treasury, belastingen en entity level controls) zijn de risico's in kaart gebracht, alsmede de controlemaatregelen die erop gericht zijn deze risico's te beheersen. Tevens is getoetst of deze controlemaatregelen in het verslagjaar effectief hebben gewerkt. Verschillende mogelijkheden tot verdere optimalisatie en verbetering van de risicobeheersingssystemen zijn in 2013 geïmplementeerd. Het onderzoek inzake de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot financiële verslaggeving had geen betrekking op de financiële processen van de deelnemingen. De redenen hiervoor zijn hierboven beschreven.

De interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede plannen tot verdere verbeteringen, zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

Hoewel het belang van HAL in Koninklijke Vopak N.V. en Safilo Group S.p.A. minder dan 50% bedraagt, vereist IFRS dat deze deelnemingen worden geconsolideerd vanaf 1 januari 2014, aangezien HAL geacht wordt zeggenschap uit te oefenen over deze twee entiteiten (zoals gedefinieerd in IFRS 10). Vopak en Safilo zijn beide beursgenoteerde vennootschappen. Hoewel HAL in beide vennootschappen vertegenwoordiging heeft in de Board, en derhalve geacht kan worden invloed van betekenis te hebben over deze deelnemingen, heeft HAL in het verleden noch operationele noch strategische zeggenschap uitgeoefend. Bovendien zijn Vopak en Safilo, bijvoorbeeld, niet opgenomen in het hierboven vermelde management rapportagesysteem dat de prestaties van de geconsolideerde deelnemingen op een maandelijks basis meet. Daarnaast, gezien haar minderheidsbelang, heeft de Vennootschap geen formele instructierechten met betrekking tot Vopak en Safilo. HAL zal dientengevolge de resultaten van Vopak en Safilo blijven rapporteren in het

segment 'beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen'. De Vennootschap is een "Memorandum of Understanding" aangegaan met Vopak met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie en deelnamerechten, door een onafhankelijke financiële expert namens HAL, aan vergaderingen van het audit comité van Vopak. Verwacht wordt dat een soortgelijk Memorandum met Safilo zal worden overeengekomen. Dit moet ervoor zorgen dat HAL, met ingang van 2014, kan voldoen aan IFRS en haar geconsolideerde jaarrekening kan opmaken inclusief de (door accountants gecontroleerde) jaarrekeningen van Vopak en Safilo. HAL heeft echter geen toegang tot de boekhouding, contracten en gerelateerde informatie van Vopak en Safilo teneinde onafhankelijk vast te stellen dat deze jaarrekeningen compleet, valide en accuraat zijn. De Voorzitter en het andere lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap zijn leden van respectievelijk de Raad van Commissarissen van Koninklijke Vopak N.V. en de Board van Safilo Group S.p.A. De informatie die zij in deze hoedanigheid verkrijgen, kan niet aangewend worden voor het opmaken van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Dit om de vertrouwelijkheid hiervan te garanderen en om Vopak en Safilo in staat te stellen om onafhankelijk van de Vennootschap te opereren. De risicobeheersings- en interne-controlesystemen van HAL met betrekking tot financiële rapportage risico's zijn er derhalve niet op ingericht en niet in staat om zekerheid te verschaffen, dat de informatie met betrekking tot de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap geen materiële fouten bevat als gevolg van de inherente beperkingen zoals hierboven omschreven. De afweging dat de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap geen materiële fouten bevat die toegerekend kunnen worden aan de jaarrekeningen van Vopak en/of Safilo, zal worden gebaseerd op de externe accountantscontrole van deze ondernemingen en de betrokkenheid van de onafhankelijke financiële expert zoals hierboven beschreven. Zowel Vopak als Safilo hebben een omschrijving van hun risico's en hun risicomanagementsystemen opgenomen in hun respectievelijke jaarrekeningen. Deze risico's worden noch gevolgd, noch beheerst door HAL. Aangezien het consolideren van Vopak en Safilo een significant effect op de financiële verslaggeving van de Vennootschap heeft, is het de intentie om met ingang van 2014

additionele financiële informatie te verstrekken waarbij Vopak en Safilo niet worden geconsolideerd maar worden opgenomen, consistent met het verleden, op basis van nettovermogenswaarde.

Dientengevolge, gebaseerd op het bovenstaande en rekening houdend met de inherente beperkingen zoals hierboven beschreven, zijn wij van mening, dat de interne risicobeheersing- en controlesystemen inzake financiële verslaggeving van HAL Holding N.V. een redelijke mate van zekerheid verschaffen, dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in 2013 naar behoren hebben gefunctioneerd en verklaren wij dat, voor zover ons bekend:

1°. de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de nettowinst van de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

2°. het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar van de gezamenlijk in de jaarrekening opgenomen ondernemingen; en

3°. in het jaarverslag een beschrijving is opgenomen van de wezenlijke risico's waarmee HAL Holding N.V. wordt geconfronteerd.

Raad van Bestuur HAL Holding N.V.

M. van der Vorm (*voorzitter*)

M.F. Groot

27 maart 2014

Samengevatte financiële overzichten

Per 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2013	2012*	1 januari 2012*
Activa			
Vaste activa:			
Materiële vaste activa	969,0	908,1	828,7
Onroerendgoedportefeuille	32,2	40,5	79,9
Immateriële vaste activa	1.862,0	1.939,4	1.862,5
Minderheidsdeelnemingen	2.146,0	1.841,0	1.725,9
Overige financiële activa	520,2	375,5	225,2
Pensioenen	75,7	65,0	53,0
Latente belastingvorderingen	76,1	56,8	50,2
<i>Totaal vaste activa</i>	5.681,2	5.226,3	4.825,4
Vlottende activa:			
Overige vlottende activa	193,1	239,0	209,2
Overige financiële activa	-	69,6	-
Voorraden	356,8	353,9	355,4
Debiteuren	339,7	374,6	399,3
Deposito's en effecten	81,8	88,9	97,2
Liquide middelen	471,2	311,2	644,7
<i>Totaal vlottende activa</i>	1.442,6	1.437,2	1.705,8
Activa aangehouden voor verkoop	-	230,7	-
Totaal activa	7.123,8	6.894,2	6.531,2
Eigen vermogen en passiva			
Aandelenkapitaal	1,4	1,4	1,3
Overige reserves	91,7	66,3	91,4
Ingehouden winst	4.547,6	4.085,6	3.820,2
Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders	4.640,7	4.153,3	3.912,9
Aandeel derden	49,5	53,4	51,6
Totaal eigen vermogen	4.690,2	4.206,7	3.964,5
Langlopende verplichtingen:			
Latente belastingverplichtingen	136,3	151,0	139,8
Pensioenen	72,6	73,9	60,0
Voorzieningen	36,4	32,6	22,1
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	1.076,7	1.132,5	1.150,8
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	1.322,0	1.390,0	1.372,7
Vlottende passiva:			
Voorzieningen	27,5	33,8	31,2
Nog te betalen kosten	519,6	531,6	490,7
Belastingen	34,0	40,2	31,7
Crediteuren	238,0	261,1	290,5
Bankiers en overige financiële verplichtingen	292,5	430,8	349,9
<i>Totaal vlottende passiva</i>	1.111,6	1.297,5	1.194,0
Totaal eigen vermogen en passiva	7.123,8	6.894,2	6.531,2

* herzien voor IAS 19R

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het jaar eindigend op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2013	2012*
Omzet	4.114,7	4.048,9
Inkomsten uit deposito's en effecten	15,5	5,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen	310,6	266,8
Inkomsten uit overige financiële activa	36,1	13,3
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	12,2	38,6
<i>Totaal opbrengsten</i>	4.489,1	4.373,4
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	1.320,9	1.304,8
Personeelskosten	1.301,9	1.258,4
Afschrijving materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	161,8	155,2
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	109,1	70,3
Overige bedrijfskosten	1.027,2	1.039,6
<i>Totaal kosten</i>	3.920,9	3.828,3
Bedrijfsresultaat	568,2	545,1
Financiële lasten	(60,6)	(62,4)
Overige financiële baten	11,4	12,3
Nettowinst vóór belastingen	519,0	495,0
Belastingen	(46,2)	(86,5)
Nettowinst	472,8	408,5
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	472,8	409,3
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	-	(0,8)
	472,8	408,5
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen <i>(in duizenden)</i>	70.545	68.402
Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het boekjaar <i>(in euro's per aandeel)</i>		
- gewoon en verwaterd	6,70	5,80
Dividend per aandeel (in euro's)	4,10**	3,90

* herzien

** Voorstel

Geconsolideerd overzicht
van gerealiseerde en
niet-gerealiseerde resultaten

HAL Trust

Voor het jaar eindigend op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2013	2012*
Nettowinst voor het jaar	472,8	408,5
Overig resultaat:		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen, inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	48,7	(95,0)
Belastingen	(3,6)	1,9
	45,1	(93,1)
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde activa aangehouden voor verkoop	98,0	36,6
Effect van hedge-instrumenten inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	30,8	(40,9)
Belastingen	(2,2)	2,3
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	(102,9)	(23,1)
	23,7	(25,1)
Overige resultaten over de verslagperiode, na belastingen	68,8	(118,2)
Totaalresultaat over de verslagperiode, na belastingen	541,6	290,3
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	544,3	291,2
- Aandeel derden	(2,7)	(0,9)
	541,6	290,3

* herzien voor IAS 19R

Geconsolideerd mutatie- overzicht eigen vermogen

HAL Trust

<i>x 1 miljoen euro</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Aandeel derden	Totaal vermogen*
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 1 januari 2012	1,3	3.877,2	91,4	3.969,9	51,6	4.021,5
Herziening in verband met implementatie van IAS 19R (na belastingen)	-	(57,0)	-	(57,0)	-	(57,0)
Herziene stand per 1 januari 2012	1,3	3.820,2	91,4	3.912,9	51,6	3.964,5
Nettowinst voor het jaar	-	409,3	-	409,3	(0,8)	408,5
Overige resultaten over de verslagperiode	-	(93,1)	(25,0)	(118,1)	(0,1)	(118,2)
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	316,2	(25,0)	291,2	(0,9)	290,3
Investerings, desinvesteringen en reclassificaties	-	0,8	-	0,8	2,7	3,5
Ingekochte eigen aandelen	-	0,7	-	0,7	-	0,7
Betaald dividend	0,1	(52,3)	(0,1)	(52,3)	-	(52,3)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(50,8)	(0,1)	(50,8)	2,7	(48,1)
Stand per 31 december 2012	1,4	4.085,6	66,3	4.153,3	53,4	4.206,7
Stand per 1 januari 2013	1,4	4.085,6	66,3	4.153,3	53,4	4.206,7
Nettowinst voor het jaar	-	472,8	-	472,8	-	472,8
Overige resultaten over de verslagperiode	-	46,1	25,4	71,5	(2,7)	68,8
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	518,9	25,4	544,3	(2,7)	541,6
Investerings, desinvesteringen en reclassificaties	-	0,9	-	0,9	(1,2)	(0,3)
Ingekochte eigen aandelen	-	1,2	-	1,2	-	1,2
Betaald dividend	-	(59,0)	-	(59,0)	-	(59,0)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(56,9)	-	(56,9)	(1,2)	(58,1)
Stand per 31 december 2013	1,4	4.547,6	91,7	4.640,7	49,5	4.690,2

* herzien voor IAS 19R

<i>x 1 miljoen euro</i>	Reserve waarderings- verschillen	Cashflow hedge reserve	Reserve valuta- omrekenings- verschillen	Overige	Totaal overige reserves
Stand per 1 januari 2012	22,3	(50,2)	119,8	(0,5)	91,4
Wijziging in reële waarde van activa aangehouden voor verkoop	36,6	-	-	-	36,6
Omrekening van buitenlandse groepsmaatschappijen incl. aandeel overig resultaat minderheidsdeelnemingen	-	-	(23,1)	-	(23,1)
Effect van hedge- instrumenten incl. aandeel minderheidsdeelnemingen	-	(38,5)	-	-	(38,5)
Betaald dividend	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Stand per 31 december 2012	<u>58,9</u>	<u>(88,7)</u>	<u>96,7</u>	<u>(0,6)</u>	<u>66,3</u>
Stand per 1 januari 2013	58,9	(88,7)	96,7	(0,6)	66,3
Wijziging in reële waarde van activa aangehouden voor verkoop	98,0	-	-	-	98,0
Omrekening van buitenlandse groepsmaatschappijen incl. aandeel overig resultaat minderheidsdeelnemingen	-	-	(100,6)	-	(100,6)
Effect van hedge- instrumenten incl. aandeel minderheidsdeelnemingen	-	28,0	-	-	28,0
Overige	0,3	-	(0,2)	(0,1)	-
Stand per 31 december 2013	<u>157,2</u>	<u>(60,7)</u>	<u>(4,1)</u>	<u>(0,7)</u>	<u>91,7</u>

<i>x 1 miljoen euro</i>	2013	2012*
Cashflow van bedrijfsactiviteiten:		
Nettowinst vóór belastingen	519,0	495,0
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerend goed	161,8	155,2
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	109,1	70,3
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(8,8)	(31,1)
Winst op verkoop overige financiële activa en effecten	(63,7)	(10,5)
Aandeel in resultaat minderheidsdeelnemingen	(288,5)	(266,8)
Financiële baten en lasten	49,2	50,1
Overige mutaties in voorzieningen en pensioenen	1,0	0,2
Dividend van minderheidsdeelnemingen	62,5	60,5
Mutaties in werkkapitaal	22,1	22,4
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	563,7	545,3
Ontvangen overige financiële baten	8,2	11,6
Betaalde financiële lasten	(50,0)	(51,7)
Betaalde belastingen	(70,5)	(71,2)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	451,4	434,0
Cashflow van investeringsactiviteiten:		
Investerings in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(142,6)	(280,0)
Investerings in overige immateriële vaste activa	(27,9)	(23,9)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(255,4)	(200,0)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen	14,7	9,5
Overige financiële activa	46,5	(291,9)
Aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	-	(6,9)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	31,8	94,1
Activa aangehouden voor verkoop	273,7	-
Effecten en deposito's, netto	31,6	19,4
<i>Netto cashflow investeringsactiviteiten</i>	(27,6)	(679,7)
Cashflow van financieringsactiviteiten:		
Toename (afname) bankschulden en overige financiële verplichtingen	(204,5)	(35,8)
Ingekochte eigen aandelen	1,2	0,7
Betaald dividend	(59,0)	(52,3)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	(262,3)	(87,4)
Netto toename (afname) liquide middelen	161,5	(333,1)
Liquide middelen aan het begin van de periode	311,2	644,7
Valuta-omrekeningsverschillen	(1,5)	(0,4)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	309,7	644,3
Netto toename liquide middelen	161,5	(333,1)
Liquide middelen op 31 december	471,2	311,2

* herzien voor IAS 19R

Toelichting

In het verkort verslag 2013 zijn de geconsolideerde balans per 31 december 2013, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd cashflowoverzicht (hierna: de overzichten) opgenomen.

Deze overzichten maken deel uit van, en zijn onveranderd ontleend aan, de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust.

De gehanteerde verslaggevingsbasis (IFRS), zoals aangenomen door de EU, en de waarderingsgrondslagen bij deze overzichten zijn identiek aan de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust. Voor verdere informatie over toegepaste grondslagen en de jaarrekening als geheel verwijzen wij naar de website www.halholding.com.

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 vóór de voorstellen tot vaststelling van de jaarrekening 2013 en de uitkering van een dividend van € 4,10 per aandeel.

Voorgesteld wordt de Trustee te instrueren:

- als stockdividend aan elke HAL Trust Aandeelhouder een zodanig aantal aandelen HAL Trust uit te geven zoals gebaseerd op de Omwisselverhouding en het aantal HAL Trust aandelen dat die Trust Aandeelhouder in bezit heeft (zie ook de toelichting op de agendapunten 2 en 4 van de Kennisgeving aan Trustaandeelhouders);
 - tenzij een HAL Trust Aandeelhouder (uiterlijk op 12 juni 2014, 15.00 uur CET) verzocht heeft dat het dividend in contanten wordt betaald, in welk geval de Trustee de betrokken HAL Trust aandeelhouder een dividend in contanten zal betalen van € 4,10 per HAL Trust aandeel;
- en
- HAL Holding N.V. mede te delen, vóór 19 juni 2014, voor hoeveel aandelen HAL Holding N.V. het dividend in contanten dient te worden betaald (op basis van het aantal aandelen HAL Trust waarvoor HAL Trust aandeelhouders om betaling in contanten hebben verzocht), en voor welk bedrag uitkeringen in contanten moeten worden gedaan aan de Trustee vertegenwoordigende de waarde van fracties van aandelen HAL Trust (indien van toepassing), waartoe de betreffende HAL Trust Aandeelhouders gerechtigd zullen zijn op basis van de Omwisselverhouding en dat het restant van het dividend HAL Holding N.V. in de vorm van stockdividend zal worden betaald.

Aandeelhouders die hun aandelen houden middels Euroclear Nederland, worden betaald via aangesloten banken en commissionairs. De overige Aandeelhouders worden betaald zoals met hen is overeengekomen.

De tekst van Artikel VII, lid 7.1 van de Trustakte luidt:

Profits of the Trust. The profits of the Trust in respect of a Financial Year as they appear in the profit and loss account of the Trust as approved

by an Ordinary Resolution as provided in Section 14.3 shall be applied as follows:

- (A) FIRST: out of the profits such dividend as may be determined by Ordinary Resolution shall be distributed to the Trust Shareholders in proportion to the number of Units represented by the Shares held by such Trust Shareholders;
- (B) SECOND: the remaining part of the profits, if any, shall be retained as Trust Property.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Trustee van HAL Trust

De in dit Verkort verslag op pagina 21 tot en met 28 opgenomen samengevatte jaarrekening, bestaande uit de geconsolideerde balans per 31 december 2013, de geconsolideerde winst- en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2013 met bijbehorende toelichtingen, is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening van HAL Trust over 2013. Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij die jaarrekening in onze controleverklaring van 27 maart 2014. Desbetreffende jaarrekening en deze samenvatting daarvan, bevatten geen weergave van gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden sinds de datum van onze controleverklaring van 27 maart 2014.

De samengevatte jaarrekening bevat niet alle toelichtingen die zijn vereist op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het kennisnemen van de samengevatte jaarrekening kan derhalve niet in de plaats treden van het kennisnemen van de gecontroleerde jaarrekening van HAL Trust.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur
De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. is verantwoordelijk voor het opstellen van een samenvatting van de gecontroleerde jaarrekening in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting zoals opgenomen op pagina 28.

Verantwoordelijkheid van de accountant
Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de samengevatte jaarrekening op basis van onze werkzaamheden.

Oordeel

Naar ons oordeel is de samengevatte jaarrekening in alle van materieel belang zijnde aspecten consistent met de gecontroleerde jaarrekening van HAL Trust voor het jaar geëindigd op 31 december 2013 in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting op pagina 28.

Bermuda, 27 maart 2014
PricewaterhouseCoopers Ltd.
Chartered Accountants

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans

<i>x 1 miljoen euro</i>	2013	2012	2011	2010	2009
Activa					
Vaste activa:					
Materiële vaste activa	969,0	908,1	828,7	747,7	678,1
Onroerendgoedportefeuille	32,2	40,5	79,9	96,0	65,7
Immateriële vaste activa	1.862,0	1.939,4	1.862,5	1.825,8	1.521,1
Minderheidsdeelnemingen	2.146,0	1.841,0	1.725,9	1.527,0	1.122,0
Overige financiële activa	520,2	375,5	225,2	278,6	256,7
Latente belastingvorderingen	76,1	56,8	53,0	46,0	50,4
Pensioenen	75,7	65,0	50,2	69,9	64,1
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>5.681,2</u>	<u>5.226,3</u>	<u>4.825,4</u>	<u>4.591,0</u>	<u>3.758,1</u>
Vlottende activa:					
Activa aangehouden voor verkoop	-	230,7	-	-	21,8
Overige vlottende activa	193,1	239,0	209,2	194,8	165,5
Overige financiële activa	-	69,6	-	-	-
Voorraden	356,8	353,9	355,4	371,7	343,7
Debiteuren	339,7	374,6	399,3	333,4	266,3
Deposito's en effecten	81,8	88,9	97,2	212,7	326,0
Liquide middelen	471,2	311,2	644,7	144,7	139,9
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>1.442,6</u>	<u>1.667,9</u>	<u>1.705,8</u>	<u>1.257,3</u>	<u>1.263,2</u>
Totaal activa	<u>7.123,8</u>	<u>6.894,2</u>	<u>6.531,2</u>	<u>5.848,3</u>	<u>5.021,3</u>
Eigen vermogen en passiva					
Eigen vermogen					
Aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	49,5	53,4	51,6	30,1	72,2
Langlopende verplichtingen:					
Latente belastingverplichtingen	136,3	151,0	139,8	132,4	115,3
Voorzieningen	109,0	106,5	82,1	85,1	78,1
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	1.076,7	1.132,5	1.150,8	657,1	388,4
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>1.322,0</u>	<u>1.390,0</u>	<u>1.372,7</u>	<u>874,6</u>	<u>581,8</u>
Vlottende passiva:					
Passiva aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	7,2
Voorzieningen	27,5	33,8	31,2	25,5	55,3
Nog te betalen kosten	519,6	531,6	490,7	456,4	394,5
Belastingen	34,0	40,2	31,7	26,7	35,6
Crediteuren	238,0	261,1	290,5	264,7	229,0
Bankiers en overige financiële verplichtingen	292,5	430,8	349,9	575,2	513,3
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>1.111,6</u>	<u>1.297,5</u>	<u>1.194,0</u>	<u>1.348,5</u>	<u>1.234,9</u>
Totaal eigen vermogen en passiva	<u>7.123,8</u>	<u>6.894,2</u>	<u>6.531,2</u>	<u>5.848,3</u>	<u>5.021,3</u>
Eigen vermogen per aandeel					
<i>(in euro's)</i>	<u>64,86</u>	<u>59,86</u>	<u>58,16</u>	<u>54,98</u>	<u>49,27</u>

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>x 1 miljoen euro</i>	2013	2012	2011	2010	2009
Omzet	4.114,7	4.048,9	3.996,3	3.768,9	3.447,8
Inkomsten uit deposito's en effecten	15,5	5,8	1,0	25,5	22,9
Boekwinsten op verkoop activa	-	-	-	-	2,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen	310,6	266,8	295,9	283,4	199,0
Inkomsten uit overige financiële activa	36,1	13,3	28,2	4,4	0,7
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	12,2	38,6	53,3	14,6	7,7
<i>Totaal opbrengsten</i>	<u>4.489,1</u>	<u>4.373,4</u>	<u>4.374,7</u>	<u>4.096,8</u>	<u>3.680,9</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen en voorraden	1.320,9	1.304,8	1.359,0	1.337,4	1.276,0
Personeelskosten	1.301,9	1.258,4	1.206,9	1.097,5	978,7
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	161,8	155,2	143,0	134,2	130,4
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	109,1	70,3	63,5	73,8	49,3
Overige bedrijfskosten	1.027,2	1.039,6	981,4	907,3	805,5
<i>Totaal kosten</i>	<u>3.920,9</u>	<u>3.828,3</u>	<u>3.753,8</u>	<u>3.550,2</u>	<u>3.239,9</u>
Bedrijfsresultaat	568,2	545,1	620,9	546,6	441,0
Financiële baten en lasten	(49,2)	(50,1)	(59,2)	(55,9)	(47,5)
Nettowinst vóór belastingen	519,0	495,0	561,7	490,7	393,5
Belastingen	(46,2)	(86,5)	(66,8)	(62,6)	(51,4)
Nettowinst vóór aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	472,8	408,5	494,9	428,1	342,1
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	-	0,8	(1,9)	4,0	5,1
Nettowinst	472,8	409,3	493,0	432,1	347,2
Nettowinst per aandeel (in euro's)	6,70	5,80	7,21	6,51	5,46
Dividend per aandeel (in euro's)	4,10*	3,90	3,40	3,75	2,85

* Dividendvoorstel

HAL Trust Organisatie

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 winstverdeling.

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 D.C. Meerburg, *voorzitter*, C. MacIntyre, A.R. Anderson en H. van Everdingen, *leden*.

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

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 overeen-

stemming 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. Kalf, *voorzitter*, C. MacIntyre, A.R. Anderson, T. Hagen en M. van der Vorm, *leden*.

Dit bestuur wordt benoemd door de Stichting HAL Trust Commissie, aandeelhoudster van HAL Trust Committee Limited. 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. Kalf, 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 ontwikkelingen, in het belang van aandeelhouders en/of de onderneming noodzakelijk acht. Een dergelijke hergroepering heeft ten doel HAL Holding N.V. als houdstermaatschappij van de groep te vervangen door een maatschappij gevestigd in een andere jurisdictie. Om dat doel te bereiken, kan HAL Holding N.V. tegen inkoop van aandelen haar activa overdragen aan die nieuwe maatschappij. De Trust Commissie heeft voorts de bevoegdheid om zo nodig een andere Trustee te benoemen. Tenslotte bezit de Trust Commissie enkele bevoegdheden van huis-houdelijke aard.

Beschrijving

Corporate Governance van HAL Holding N.V.

Naamloze Vennootschap naar het recht van Curaçao

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 Curaçao en de statuten en reglementen die in overeenstemming met dat recht zijn vastgelegd. 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 andere 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. Iedere 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 18 mei 2011 is gewijzigd. HAL Trustee Limited is de Trustee, terwijl HAL Trust Committee Limited volgens de trust deed bepaalde bevoegdheden kan uitoefenen. Voor verdere informatie met betrekking tot HAL Trustee Limited en HAL Trust Committee Limited wordt verwezen naar pagina 33. De Trust-Shares zijn genoteerd en worden verhandeld op NYSE Euronext in Amsterdam.

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 schriftelijke volmacht, 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;
6. Benoeming van de externe accountant;
7. Beslissingen omtrent de winstbestemming, nadat uit de jaarwinst het primaire dividend op de aandelen is betaald en nadat 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 voorschrif-

ten 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 vennootschap 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 zijn eigen functioneren.

De Raad van Commissarissen bestaat minimaal uit vijf leden. De Raad van Commissarissen kan bepalen dat de raad uit meer leden bestaat. Thans bestaat de raad uit vier leden, die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor onbepaalde tijd zijn benoemd. De vacature die is ontstaan door het aftreden van de heer A.H. Land op 28 augustus 2013 wordt in de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders vervuld. 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 mogelijkwerijs 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 van Aandeelhouders vastgesteld.

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 erop toe dat het Bestuur deze verantwoordelijkheid vervult.

De jaarrekening van HAL Holding N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de EU. De jaarrekening en het jaarverslag worden zowel in de Engelse authentieke taal als in een (verkorte) Nederlandse vertaling uitgegeven. HAL Holding N.V. geeft voorts tussentijdse berichten uit in overeenstemming met de daarvoor geldende bepalingen van de wet en het Fondsenreglement van NYSE Euronext in Amsterdam. Alle financiële informatie wordt eveneens gepubliceerd op de website www.halholding.com. De jaarrekening wordt ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bespreekt de 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.

Materiële bezoldigingen voor opdrachten tot het uitvoeren van niet-controlewerkzaamheden door de externe accountant, worden 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

Mr. S.E. Eisma (65) 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 2011 tot 2016. De heer Eisma is in april 2010 gepensioneerd als vennoot van De Brauw Blackstone Westbroek N.V. De heer Eisma is lid van de Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. en bestuurslid van Stichting Pensioenfonds HAL. Hij is tevens voorzitter van de Raad van Toezicht van de Hogeschool der Kunsten Den Haag en lid van de Raad van Toezicht van de VEB (Vereniging van Effectenbezitters).

T. Hagen (71) 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 2010 tot 2015. De heer Hagen is voorzitter van het bestuur van MISA Investments Ltd. en Viking Cruises Ltd.

Drs. M.P.M. de Raad (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 2013 tot 2018. 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 Corbion N.V., Vion Holding N.V., Metro AG (Duitsland), Vollenhoven Olie Groep B.V. en TiasNimbas Business School. Tevens is hij voorzitter van de Raad van Toezicht van het Jeroen Bosch Ziekenhuis.

Mr. L.J. Hijmans van den Bergh (50) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2013 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De heer Hijmans van den Bergh trad op 1 december 2009 in dienst bij Koninklijke Ahold N.V. als Chief Corporate Governance Counsel. Op 13 april 2010 werd hij door de aandeelhoudersvergadering van Koninklijke Ahold als lid van de Raad van Bestuur benoemd. Voordat hij bij Koninklijke Ahold werkzaam was, was hij vennoot van De Brauw Blackstone Westbroek N.V. De heer Hijmans van den Bergh is lid van de Raad van Toezicht van Luchtverkeersleiding Nederland, vice-voorzitter van het bestuur van het

Koninklijk Concertgebouw Orkest en lid van de Raden van Advies van de Rotterdam School of Management, Erasmus Universiteit en de Champs on Stage stichting. De heer Hijmans van den Bergh wordt dit jaar voor herbenoeming voorgedragen.

Voorgesteld wordt om de heer Dr. G.J. Wijers te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen.

Dr. G.J. Wijers (63) heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij is voormalig minister van Economische Zaken en voormalig CEO van Akzo Nobel N.V. Hij is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Heineken N.V. en AFC Ajax N.V., non-executive vice-voorzitter van Royal Dutch Shell Plc. en non-executive director van GlaxoSmithKline Plc.
