

HAL Trust



Verkort verslag 2012

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 2012 (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 2012 bedoeld. Het verkorte verslag 2012 bevat een beknopte versie van de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust over 2012 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 Bermuda.

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 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. 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 en financiële agenda

<i>Euro's</i>	2012	2011
Resultaat (in miljoenen)		
Omzet	4.048,9	3.996,3
Inkomsten uit deposito's en effecten	5,8	1,0
Resultaten minderheidsdeelnemingen	261,5	295,9
Inkomsten uit overige financiële activa	13,3	28,2
Resultaten onroerendgoedactiviteiten	38,6	53,3
Nettowinst	406,2	493,0
Vermogen		
Balanstotaal (in miljoenen)	7.037,4	6.599,7
Eigen vermogen (in miljoenen)	4.300,3	3.969,9
Eigen vermogen (in procenten van balanstotaal)	61,1	60,2
Aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	69.387*	67.278*
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	68.402*	66.418*
Gegevens per aandeel		
Nettowinst	5,94	7,21
Eigen vermogen	61,98	59,01
Eigen vermogen op basis van marktwaarde beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen	104,56**	88,83**
Slotkoers aandelen HAL Trust	96,95	85,73
Volume gewogen gemiddelde december aandelenkoers HAL Trust	97,37	84,04
Dividend per aandeel	3,90***	3,40
Wisselkoersen – 31 december		
U.S. dollar per Euro	1,32	1,30
Financiële agenda		
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	16 mei 2013	
Notering ex-dividend	20 mei 2013	
Dividend record datum	22 mei 2013	
Keuzeperiode contanten/aandelen (bij geen keuze worden aandelen uitgekeerd)	23 mei-12 juni 2013, 15.00u	
Bepaling en bekendmaking omwisselverhouding dividend	12 juni 2013 (na beurs)	
Plaatsing van aandelen en betaling contant dividend	19 juni 2013	
Publicatie resultaten eerste halfjaar 2013	28 augustus 2013	
Tussentijdse verklaring	14 november 2013	
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	23 januari 2014	
Publicatie jaarresultaten 2013	27 maart 2014	
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	16 mei 2014	

* Rekening houdend met ingekochte aandelen

** Gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde minderheidsbelangen en de liquiditeitsportefeuille 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 2012 gegeven instructies keerde de Trust op 19 juni 2012 een dividend uit van € 3,40 per aandeel. Dit dividend was betaalbaar in aandelen HAL Trust, tenzij een aandeelhouder uitdrukkelijk om betaling in contanten heeft verzocht.

Dientengevolge werd over 15.388.317 aandelen een contant dividend betaald van in totaal € 52,3 miljoen en werden 2.104.069 aandelen HAL Trust als dividend geplaatst.

Op 31 december 2012 stonden 69.462.906 aandelen HAL Trust uit (2011: 67.358.837).

Op 31 december 2012 bezat HAL Holding N.V. 76.015 aandelen HAL Trust (2011: 81.226).

De Trust Commissie
HAL Trust Committee Ltd.

27 maart 2013

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. De samenstelling van de Raad bleef in 2012 ongewijzigd. De Raad bestond uit vijf personen. Hun namen, nationaliteiten en verdere gegevens staan vermeld op pagina 37. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders ging op 25 mei 2012 over tot herbenoeming van de heer A.H. Land, die volgens rooster aan de beurt was om af te treden.

De Raad vergaderde acht keer, waarvan drie keer tijdens een ingelaste vergadering. In vier vergaderingen waren alle commissarissen aanwezig. Bij uitzondering konden twee commissarissen, wegens ziekte of een andere reden, niet aanwezig zijn tijdens drie vergaderingen, waarvan één ingelaste.

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, 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 2012 uitgevoerd 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 18.

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 66 van het jaarverslag (Engelstalig).

De beloning per commissaris over 2012, 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 2012, impairment testing 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, alsmede het functioneren van de Raad van Bestuur. Alle leden van de Raad woonden op 16 mei 2012 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 2012 werd in aanwezigheid van de externe accountant door de Raad besproken in zijn vergadering op 27 maart 2013. Na kennisgenomen te hebben van de goedkeurende verklaring van PricewaterhouseCoopers Bermuda 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 2013 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór goedkeuring van de jaarrekening 2012 overeenkomstig 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 Drs. M.P.M. de Raad aan de beurt om af te treden als commissaris. De heer De Raad heeft zich voor een nieuwe termijn beschikbaar gesteld. Wij stellen de Trustaandeelhouders voor de Trustee op te dragen in de op 27 mei 2013 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór herbenoeming van de heer De Raad als commissaris.

Aan het einde van de komende aandeelhoudersvergadering zal de heer Mr. P.J. Kalff, wegens het bereiken van de statutaire leeftijdsgrens, aftreden als lid van de Raad van Commissarissen, waarvan hij sinds 2006 deel uitmaakt. De commissarissen zijn de heer Kalff zeer erkentelijk voor de bijdrage die hij heeft geleverd en voor zijn collegialiteit. Zijn grote deskundigheid en belangstelling voor de ontwikkeling van de onderneming worden zeer op prijs gesteld. Aan aandeelhouders wordt voorgesteld de Trustee op te dragen de heer Mr. L.J. Hijmans van den Bergh te benoemen teneinde in de te ontstane vacature te voorzien. Verdere gegevens over de heer Hijmans van den Bergh staan vermeld op pagina 37.

Namens de Raad van Commissarissen,
Mr. S.E. Eisma, *voorzitter*

27 maart 2013

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

Inleiding

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2012 bedroeg € 406 miljoen, overeenkomend met € 5,94 per aandeel, vergeleken met € 493 miljoen (€ 7,21 per aandeel) over 2011.

De nettovermogenswaarde steeg van € 5.976 miljoen per 31 december 2011 (€ 88,83 per aandeel) tot € 7.255 miljoen (€ 104,56 per aandeel) per 31 december 2012. Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2011 (€ 52 miljoen), vertegenwoordigt dit een stijging van € 1.331 miljoen (22%), ofwel € 19,45 per aandeel, vergeleken met een stijging van € 157 miljoen (3%) in 2011 (€ 2,37 per aandeel). De stijging van de aandelenkoersen van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen hadden, samen met de van deze ondernemingen ontvangen dividenden, een positief effect op de nettovermogenswaarde van € 1.165 miljoen. In deze nettovermogenswaarde zijn de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en de liquiditeitenportefeuille tegen marktwaarde opgenomen en de niet-beursgenoteerde ondernemingen tegen boekwaarde.

Het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen, zoals uiteengezet op pagina's 70 en 71 van het verslag (Engelstalig), bedroeg per 31 december 2012 € 621 miljoen (€ 8,95 per aandeel), vergeleken met € 614 miljoen (€ 9,12 per aandeel) per 31 december 2011. Op vergelijkbare basis steeg de geschatte waarde met 7,25% (2011: een daling van 4,7%).

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 2012 € 3,90 per aandeel (2011: € 3,40) betaalbaar in aandelen, tenzij een aandeelhouder uitdrukkelijk te kennen geeft een uitkering in contanten te willen ontvangen.

Vooruitzichten

Per 22 maart 2013 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met € 230 miljoen (€ 3,31 per aandeel) gedaald in vergelijking met eind 2012. 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 2013.

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 40 tot en met 43 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 18), 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 2012 bedroeg € 4.049 miljoen. De optiek-retailactiviteiten maakten 60% uit van dit bedrag. Eind 2012 bedroeg de boekwaarde van de investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen € 1.812 miljoen. Een schatting van waarde van deze belangen, op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet op de pagina's 70 en 71 van het verslag (Engelstalig), bedroeg € 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 63% uit van dit bedrag. 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 tenminste € 100 miljoen.

Beursgenoteerde ondernemingen

Eind 2012 bedroeg de beurswaarde van de belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen € 5,2 miljard. Deze omvat de deelnemingen in Koninklijke Vopak N.V. (€ 3.297 miljoen, 2011: € 2.529 miljoen), Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (€ 1.236 miljoen, 2011: € 980 miljoen), Dockwise Ltd. (€ 271 miljoen, 2011: € 55 miljoen), SBM Offshore N.V. (€ 264 miljoen, 2011: € 0), en Safilo Group S.p.A (€ 174 miljoen, 2011: € 103 miljoen). Daarnaast bezit HAL Senior 9 5/8% Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. (€ 70 miljoen, 2011: € 69 miljoen). Derhalve is ook met betrekking tot deze ondernemingen, met uitzondering van het belang in Dockwise dat in maart 2013 is verkocht, sprake van concentratierisico en kunnen wijzigingen in de beurskoersen van deze ondernemingen een grote invloed hebben op de nettovermogenswaarde (gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen) van HAL.

Marktwaardetrisico

Naast de belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen, zoals hierboven beschreven, bezit HAL aandelen, die onderdeel zijn van de

liquiditeitenportefeuille, ten bedrage van € 89 miljoen (2011: € 97 miljoen). De waarde van deze belangen kan aan grote fluctuaties onderhevig zijn als gevolg van bewegingen op de aandelenmarkten. In 2012 had de koersontwikkeling van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en de aandelenportefeuille een positief effect op de nettovermogenswaarde van € 1.170 miljoen (2011: negatief € 30 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. Dit risico had eind 2012 voornamelijk betrekking op de Safilo Senior 9⁵/₈% Notes die in mei 2013 aflosbaar zijn (€ 70 miljoen). Gezien de korte resterende looptijd is dit risico beperkt. Daarnaast bestaat er een renterisico met betrekking tot de geconsolideerde schuldpositie van de onderneming. Deze schuldpositie heeft voornamelijk betrekking op de geconsolideerde deelnemingen. De potentiële impact van het renterisico is uiteengezet in de jaarrekening (Engelstalig) op pagina 42. Eind 2012 bedroegen de bankschulden in totaal € 1.368 miljoen (2011: € 1.320 miljoen), waarvan voor 66% (2011: 53%) de rente gefixeerd was voor een periode van gemiddeld 3,4 jaar (2011: 3,6 jaar).

Valutarisico

Er bestaat valutatranslatierisico als gevolg van de omrekening van (gesaldeerde) balansposities in vreemde valuta's naar euro's. In augustus 2011 werd bekendgemaakt dat de Venootschap was gestopt met het afdekken van valutatranslatierisico's met betrekking tot netto activa in Amerikaanse dollars en Britse ponden. Deze beslissing werd genomen in het licht van de onzekerheid op de financiële markten. Het bedrag waarover valutatranslatierisico wordt gelopen, exclusief het valutatranslatierisico van de minderheidsdeelnemingen en exclusief het valutarisico met betrekking tot de gewone aandelen SBM Offshore N.V., bedroeg eind 2012 € 970 miljoen (2011: € 832 miljoen). Dit valutarisico was vrijwel niet afgedekt. Deze beleidswijziging heeft de valutatranslatierisico's

verhoogd. Daarentegen daalde tegelijkertijd het liquiditeitsrisico, aangezien het gebruik van valutatermijncontracten een effect heeft op de omvang van de liquiditeitenportefeuille wanneer de wisselkoersen van de afgedekte valuta's veranderen. Belangrijke wijzigingen van het valutahedging beleid zullen worden aangekondigd als en wanneer deze zich voordoen.

Het voornaamste valutarisico betrof de Amerikaanse dollar en bedroeg € 209 miljoen (2011: € 219 miljoen). Het potentiële effect van dit risico is verder in de jaarrekening (Engels-talig) gedetailleerd op pagina 41.

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 2012 bedroegen de liquide middelen (exclusief aandelen) in totaal € 311 miljoen (2011: € 645 miljoen). Hiervan was € 82 miljoen (2011: € 317 miljoen) onderdeel van de "corporate" liquiditeitenportefeuille. HAL heeft tevens kredietrisico ten aanzien van derivaten (pagina 64 van de jaarrekening in de Engelse taal). Daarnaast bestaat er kredietrisico met betrekking tot het belang van € 70 miljoen (2011: € 69 miljoen) in Senior 9⁵/₈% Notes uitgegeven door Safilo Group S.p.A. (aflosbaar in mei 2013).

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 is in de jaarrekening (Engelstalig) uiteengezet op pagina 40. HAL Holding N.V. had eind 2012 bankschulden van € 120 miljoen (2011: € 0 miljoen), die getrokken waren onder gecommiteerde bankfaciliteiten van in totaal € 515 miljoen met een resterende looptijd eind 2012 van 3,5 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 (opportuniteits) verliezen en/of reputatieschade voor de onderneming leiden.

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. Daarnaast kan onzekerheid over financiële stabiliteit in de Eurozone een effect hebben op valuta-, krediet- en liquiditeitsrisico's, alsmede op de winstgevendheid. In dit kader wordt opgemerkt dat de omzet van de gehoor- en optiek-retailondernemingen in Italië, Portugal, Spanje en Griekenland over 2012 € 229 miljoen bedroeg. Het geïnvesteerde vermogen van deze ondernemingen in deze landen bedroeg eind december € 190 miljoen.

Investerings

Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

In april heeft HAL haar belang in Safilo Group S.p.A. vergroot van 37,2% naar 42,2%. Dit was het gevolg van een kapitaalsuitbreiding van € 44,3 miljoen door Safilo, volledig gegarandeerd door HAL. Safilo heeft de kapitaalsuitbreiding aangewend voor de financiering van de acquisitie van Polaroid Eyewear, een onderneming die wereldwijd actief is op het gebied van de productie en distributie van brillen.

In juni nam het belang van HAL in Dockwise Ltd. toe van 17,9% tot 31,7%. Deze toename was het gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten en onderwriting van de claimemissie ter financiering van de acquisitie van Fairstar Heavy Transport N.V. door Dockwise. HAL heeft eveneens \$ 50 miljoen 9% cumula-

tief preferente financieringsaandelen in Dockwise verworven. De totale additionele investering in Dockwise in 2012 bedroeg € 151 miljoen. Het belang in Dockwise, inclusief de preferente aandelen, is in maart 2013 verkocht aan Koninklijke Boskalis Westminster N.V. voor € 273 miljoen.

In december werd in een onderhandse plaatsing een belang van 9% in SBM Offshore N.V. verkregen, waardoor het belang vergroot werd tot 13,3%. Hiermee was een bedrag van € 166 miljoen gemoeid. Dit bedrag omvat een nabetaaling van € 21 miljoen in maart 2013. SBM Offshore, genoteerd op NYSE Euronext in Amsterdam, is actief op het gebied van installaties voor de productie en opslag van olie- en gasproducten voor de offshore energiesector. Daarnaast is HAL een onderwriting overeenkomst aangegaan met betrekking tot een mogelijke claimemissie van 10% van het aandelenkapitaal van SBM Offshore (€ 185 miljoen gebaseerd op de jaareinde U.S. dollarcoers). De voorgestelde claimemissie wordt op 2 april 2013 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SBM Offshore. Voor nadere informatie verwijzen wij naar www.sbmoffshore.com.

In januari 2013 nam HAL voor haar proportionele 33,9% belang (€ 108 miljoen) deel aan een kapitaalsuitbreiding van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. van in totaal € 320 miljoen.

Optiek-retail

In juli verkreeg GrandVision B.V. (98,7% HAL), 89 optiekwinkels in Nederland werkzaam onder de merknaam “Het Huis”, en partnercontracten met 18 onafhankelijke optiekwinkels die eveneens werkzaam zijn onder de merknaam “Het Huis“. De omzet van “Het Huis“ over 2011 bedroeg € 33 miljoen.

In december heeft GrandVision haar belang in de Mexicaanse optiekketen Grupo Óptico Lux uitgebreid van 25% tot 70%. Grupo Óptico Lux is gevestigd in Mexico City en exploiteert 90 eigen winkels. De onderneming had over 2012 een omzet van € 48 miljoen.

Overige niet-beursgenoteerde ondernemingen

Orthopedie Investments Europe B.V., een 100% dochtermaatschappij, vergrootte in april haar belang in Auxilium GmbH van 46,2% naar

52,8%. Auxilium is gevestigd in Essen (Duitsland) en is de houdstermaatschappij van een aantal Duitse ondernemingen (waaronder Luttermann GmbH) die actief zijn op het gebied van productie en verkoop van medische hulpmiddelen. Auxilium rapporteerde over 2012 een omzet van € 67 miljoen.

In mei werd het belang in InVesting B.V. verhoogd van 59,6% tot 67,9%.

In mei en juli werden additionele aandelen in PontMeyer N.V. verkregen waardoor het belang toenam van 56,7% tot 67,9%.

Optiek-retailondernemingen

Eind 2012 bestonden de optiek-retailondernemingen van HAL uit GrandVision B.V., Atasun Optik en Shanghai Red Star Optical Co. Deze ondernemingen exploiteerden eind vorig jaar 4.920 optiekwinkels (2011: 4.596), inclusief 1.104 franchisevestigingen (2011: 1.121), verspreid over 41 landen met een totale winkelomzet (gedefinieerd als de omzet inclusief die van de franchisevestigingen) over 2012 van € 2.880 miljoen. De ondernemingen hadden eind vorig jaar 22.424 medewerkers.

De omzet van de optiek-retailondernemingen, zoals opgenomen in de jaarrekening, bedroeg € 2.414 miljoen (2011: € 2.291 miljoen), een stijging van 5,4%. Exclusief het effect van acquisities (€ 35 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 19 miljoen) steeg de omzet van de optiek-retailondernemingen met € 69 miljoen (3,0%).

De vergelijkbare winkelomzet over 2012 (gedefinieerd als de omzet tegen constante wisselkoersen van alle winkels, franchisevestigingen uitgezonderd, die zowel per 1 januari 2011 als per 31 december 2012 deel uitmaakten van het winkelnetwerk) steeg met 0,7%, vergeleken met een stijging van 0,1% over 2011. Daarnaast steeg de omzet door winkelopeningen in 2011 en 2012.

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 2012 bedroeg € 251,5 miljoen (2011: € 247,8 miljoen). Het bedrijfsresultaat werd negatief beïnvloed door verliezen in Spanje, Griekenland

en de opkomende markten van in totaal € 30 miljoen (2011: € 21 miljoen).

GrandVision B.V. (98,7%), gevestigd op Amsterdam Airport Schiphol, bezit en exploiteert optiekketens in 39 landen met in totaal 4.787 winkels per eind 2012 (2011: 4.477), waarvan 1.071 (2011: 1.086) franchisevestigingen. Daarnaast heeft GrandVision een 30%-belang in de Zwitserse optiek-retailonderneming Visilab S.A. Bij GrandVision waren eind vorig jaar 21.642 personen werkzaam. In 2012 verkreeg GrandVision optiekketens in Nederland (89 eigen winkels) en Mexico (90 eigen winkels). De omzet over 2012 bedroeg € 2.370 miljoen (2011: € 2.257 miljoen). Dit betekent een stijging van 5%. Exclusief het effect van acquisities (€ 35 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 18 miljoen) steeg de omzet met € 60 miljoen (2,7%). De vergelijkbare winkelomzet over 2012 steeg met 0,5% (2011: daling van 0,1%). Het bedrijfsresultaat bedroeg € 254 miljoen (2011: € 250 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 68 winkels exploiteerde (2011: 53). Bij de onderneming waren eind vorig jaar 523 personen werkzaam. De omzet over 2012 bedroeg TRY 79 miljoen (€ 34 miljoen) vergeleken met TRY 57 miljoen (€ 24 miljoen) over 2011. De vergelijkbare winkelomzet steeg met 15,9% (2011: 25,0%). Het bedrijfsresultaat over 2012 verbeterde tot een break-even niveau. HAL heeft sinds 2007 een belang in Atasun.

Shanghai Red Star Optical Co. Ltd (78%) is een in Shanghai (China) gevestigde optiek-retailonderneming. De onderneming exploiteerde eind vorig jaar 65 winkels (2011: 66), waarvan 33 franchisevestigingen (2011: 35), en had eind vorig jaar 259 werknemers. De omzet over 2012 bedroeg RMB 82 miljoen (€ 10 miljoen) vergeleken met RMB 91 miljoen (€ 10 miljoen) over 2011. De vergelijkbare winkelomzet steeg met 3,3% (2011: 3,1%). Het (negatieve) bedrijfsresultaat over 2012 was lager dan over het jaar daarvoor als gevolg van de lagere omzet en hogere kosten. HAL heeft sinds 2006 een belang in Red Star.

Overige niet-beursgenoteerde ondernemingen

AudioNova International B.V. (95%) is een in Rotterdam gevestigde onderneming die via haar dochterondernemingen in Europa hoortoestellen verkoopt aan consumenten. Er waren eind 2012 2.903 personen werkzaam bij de onderneming. Audionova exploiteerde aan het eind van het jaar 1.221 winkels (2011: 1.098) in dertien Europese landen. De omzet over 2012 bedroeg € 344 miljoen (2011: € 309 miljoen), een stijging van 11,3%. Exclusief acquisities en valuta-effecten steeg de omzet met € 19 miljoen (6,1%). De vergelijkbare winkelomzet steeg met 2,7% (2011: daling van 2,9%). Het bedrijfsresultaat steeg met € 5 miljoen tot € 40 miljoen. Deze stijging was voor € 2 miljoen het gevolg van acquisities. Daarnaast werd het bedrijfsresultaat positief beïnvloed door hogere verkopen in Nederland. Vooruitlopend op een wijziging per 1 januari 2013 in het Nederlandse zorgvergoedingsstelsel met betrekking tot hoortoestellen, werd in december 2012 een belangrijke toename van de omzet gerealiseerd. Verwacht wordt dat hierdoor de omzet en winstgevendheid in Nederland in 2013 aanzienlijk lager zal zijn. HAL heeft sinds 2001 een belang in AudioNova.

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 heeft Broadview de aandelen Intersafe Trust B.V. van HAL verkregen. 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 2012 1.586 personen werkzaam. De omzet (pro-forma, gecorrigeerd voor de acquisitie van Intersafe) daalde met € 9 miljoen tot € 379 miljoen. Deze daling is voornamelijk het gevolg van lagere volumes bij Trespa en Arpa die niet volledig konden worden

gecompenseerd door hogere prijzen. Het (pro-forma) bedrijfsresultaat daalde met € 5 miljoen tot € 30 miljoen, als gevolg van de lagere omzet en hogere grondstofprijzen die niet volledig konden worden gecompenseerd door hogere prijzen.

HAL heeft sinds 1996 een belang in Broadview.

PontMeyer N.V. (67,9%), gevestigd in Zaandam, is een vooraanstaande leverancier van hout en bouwmaterialen op de Nederlandse markt van nieuwbouw, renovatie en onderhoud. Eind 2012 had de onderneming 759 medewerkers in dienst, verspreid over 49 vestigingen in Nederland. De omzet over 2012 daalde met € 41 miljoen (13%) tot € 278 miljoen. Deze daling werd vooral veroorzaakt door lagere volumes als gevolg van verminderde activiteit in de Nederlandse bouwmarkt. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 0,2 miljoen (2011: € 5,8 miljoen).

HAL heeft sinds 1999 een belang in PontMeyer.

Koninklijke Ahrend N.V. (92,6%) is een in Amsterdam gevestigde onderneming met 1.106 werknemers eind 2012 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. Als gevolg van slechte marktomstandigheden daalde de omzet over 2012 met € 19 miljoen (9%) tot € 194 miljoen. In 2012 is gestart met een herstructurering waarbij uiteindelijk 175 arbeidsplaatsen zullen verdwijnen. De hiermee gepaard gaande herstructureringskosten bedragen € 10,5 miljoen. Ahrend rapporteerde over 2012 een negatief bedrijfsresultaat van € 2 miljoen (2011: negatief € 5 miljoen). Deze verbetering is een gevolg van de herstructurering en kostenbesparingen. Het belang van HAL is in 2012 gedaald als gevolg van de verkoop van aandelen aan het management. HAL heeft sinds 2001 een belang in Ahrend.

Anthony Veder Group N.V. (64,2%) is een Rotterdamse scheepvaartonderneming met 491 werknemers die 25 gastankers exploiteerde aan het eind van 2012, waarvan 16 in (gedeeltelijke) eigendom. Daarnaast waren er eind 2012 twee gastankers en één LNG-tanker in aanbouw. De LNG-tanker is begin 2013 opgeleverd. Anthony Veder verzorgt het technische en commerciële management van vier gastankers (waarvan drie in aanbouw), 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 2012 bedroeg \$ 146 miljoen, overeenkomend met € 111 miljoen; voor 2011 waren deze cijfers respectievelijk \$ 146 miljoen en € 113 miljoen. Het bedrijfsresultaat bedroeg \$ 8 miljoen (€ 6 miljoen) vergeleken met \$ 9 miljoen (€ 7 miljoen) over 2011.

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 2012 1.120 werknemers. De omzet over 2012 bedroeg € 101 miljoen (2011: € 54 miljoen). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de consolidatie van Auxilium. Op vergelijkbare basis nam de omzet met 2,5% toe. Het bedrijfsresultaat, op vergelijkbare basis, nam eveneens toe. Het belang van HAL is in 2012 gestegen als gevolg van de aankoop van aandelen van het management. HAL heeft sinds 2007 een belang in Orthopedie Investments Europe.

Mercurius Groep Holding B.V. (100%) is een in Zaandam gevestigde uitgeverij en communicatiespecialist met activiteiten in Europa en had eind vorig jaar 468 medewerkers. De onderneming heeft twee werkmaatschappijen: Mercurius en Imprima. Mercurius levert onder de merknaam Floramedia communicatieproducten en -diensten aan de “groene markt”, waarbij onder meer gebruikt wordt gemaakt van een database met meer dan 170.000 foto's van planten, zaden en bomen. Onder de merknaam Belarto ontwerpt, produceert en distribueert de onderneming gelegenheidskaarten. 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 2012 bedroeg € 74 miljoen (2011: € 88 miljoen). Deze daling is voornamelijk het gevolg van het afstoten van de drukkerij-activiteiten in 2012, alsmede een lagere omzet van Imprima. Het bedrijfsresultaat daalde eveneens. HAL heeft sinds 1999 een belang in Mercurius.

FD Mediagroep B.V. (96,8%), gevestigd in Amsterdam, geeft Het Financieele Dagblad uit en exploiteert het radiostation BNR Nieuwsradio, alsmede internetsites (fd.nl, BNR.nl en fondsnieuws.nl). Eind 2012 had de onderneming 274 werknemers. In 2012 werd Company.info verkregen, een onderneming die eigenaar is van een online database met informatie over Nederlandse bedrijven. Tevens werd een 50% belang verkregen in Redactiepartners, een onderneming die bedrijven ondersteunt met betrekking tot hun interne en externe communicatie. De omzet van FD Mediagroep over 2012 bedroeg € 59 miljoen (2011: € 59 miljoen). Het bedrijfsresultaat nam toe, voornamelijk als gevolg van de hierboven genoemde acquisities. HAL heeft sinds 1997 een belang in FD Mediagroep.

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 2012 heeft InVesting haar activiteiten in de gezondheidszorg samengevoegd met de factoring- en clearingbedrijven Infomedics en NMT FenCS. De combinatie, waarin InVesting een 38,8% belang heeft verkregen, is werkzaam onder de naam Infomedics Groep B.V. Deze onderneming heeft een leidende positie in Nederland op het gebied van clearing en factoring voor de zorgsector. Eind 2012 had InVesting 651 werknemers. De omzet over 2012 bedroeg € 58 miljoen (2011: € 60 miljoen). Deze daling is voornamelijk het gevolg van de deconsolidatie van de zorgactiviteiten en lagere incasso-opbrengsten. Het bedrijfsresultaat daalde eveneens. 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 2012 waren bij de onderneming 115 personen werkzaam. De omzet over 2012

bedroeg € 24 miljoen (2011: € 22 miljoen). Het bedrijfsresultaat over 2012 was eveneens hoger. 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 veertien simulatoren en had 46 werknemers. Als gevolg van een lagere bezettingsgraad van de simulatoren, alsmede lagere tarieven, daalde de omzet over 2012 met € 3 miljoen tot € 14 miljoen. Het (negatieve) bedrijfsresultaat over 2012, rekening houdend met rentelasten op leaseverplichtingen, bevond zich op het niveau van 2011. HAL heeft sinds 2006 een belang in Flight Simulation Company.

Niet genoteerde minderheidsbelangen

Gispen 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 publiceerde over 2011 een omzet van € 55 miljoen hetgeen, rekening houdend met desinvesteringen, een groei van 10% ten opzichte van 2010 betekende. HAL heeft sinds 2010 een minderheidsbelang in Gispen.

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 (januari 2013). De nettopremie over 2012 bedroeg € 76 miljoen (2011: € 72 miljoen). De nettowinst over 2012 steeg met € 2 miljoen tot € 10 miljoen. Deze stijging was het saldo van enerzijds hogere beleggingsresultaten en anderzijds lagere verzekeringsresultaten. 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. In 2012 verkreeg Atlas de uitzend- en detacherings-

ondernemingen Cerno AS in Noorwegen en Main Source Offshore People Ltd. in het Verenigd Koninkrijk. De omzet over 2012 bedroeg € 164 miljoen (2011: € 124 miljoen). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de hierboven genoemde acquisities. De autonome omzetgroei bedroeg 10%. Het bedrijfsresultaat nam eveneens toe. HAL heeft sinds 2011 een belang in Atlas.

Private equity partnerships

Eind 2012 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 € 63 miljoen (2011: € 48 miljoen). Eind 2012 hadden de door Navis beheerde partnerships ongeveer € 1,7 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 's werelds grootste onafhankelijke tankterminaloperator, gespecialiseerd in de opslag en overslag van vloeibare chemicaliën, gassen en olieproducten. Vopak exploiteert 84 terminals met een totale opslagcapaciteit van bijna 30 miljoen m³ in 31 landen. Eind 2012 had de onderneming 3.932 medewerkers. De onderneming is genoteerd op NYSE Euronext in Amsterdam en had eind 2012 een marktwaarde van ongeveer € 6,8 miljard. HAL bezat eind 2012 48,2% van de gewone aandelen en 13,6% van de preferente aandelen. De omzet over 2012 steeg met 12% tot € 1.314 miljoen. De nettowinst voor houders van gewone aandelen over 2012 bedroeg € 321,5 miljoen (2011: € 392,4 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. (42,2%) is een in Padua (Italië) gevestigde producent en distributeur van zonnebrillen en monturen met 7.767 medewerkers eind 2012. De onderneming is genoteerd op

de effectenbeurs van Milaan en had eind 2012 een marktwaarde van ongeveer € 400 miljoen. De omzet over 2012 steeg met 6,7% tot € 1.175 miljoen. De nettowinst over 2012 bedroeg € 25,9 miljoen (2011: € 27,9 miljoen). HAL bezit tevens Senior 9 5/8% Notes uitgegeven door Safilo, aflosbaar in 2013. De marktwaarde van deze notes bedroeg € 70 miljoen per 31 december 2012 (nominaal € 68 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. (33,9%) is een internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme diensten. De onderneming beschikt over een vloot van meer dan 1.100 eenheden, is actief in circa 75 landen verspreid over zes continenten en heeft (inclusief haar aandeel in partnerships) ongeveer 15.600 medewerkers.

De onderneming is genoteerd op NYSE Euronext in Amsterdam en had eind 2012 een marktwaarde van ongeveer € 3,6 miljard. De omzet over 2012 bedroeg € 3.081 miljoen (2011: € 2.801 miljoen). De nettowinst over 2012 bedroeg € 250 miljoen (2011: € 254 miljoen). Eind 2012 bedroeg de orderportefeuille € 4.106 miljoen, vergeleken met € 3.489 miljoen eind 2011. 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.

Dockwise Ltd. (31,6%) verricht transportdiensten voor de offshore-, onshore- en watersportsector, alsmede installatiediensten met betrekking tot extreem zware offshoreplatforms. De onderneming heeft een vloot bestaande uit vijfentwintig schepen en had eind 2012 meer dan 1.300 medewerkers. Dockwise is genoteerd op de effectenbeurzen van Oslo en NYSE Euronext in Amsterdam en had eind 2012 een marktwaarde van ongeveer € 700 miljoen. De omzet over 2012 steeg met 35,3% tot \$ 539 miljoen (€ 408 miljoen). Over 2012 werd een winst gerapporteerd van \$ 21 miljoen (€ 16 miljoen) vergeleken met een verlies van \$ 33 miljoen (€ 25 miljoen) over 2011. HAL bezit tevens \$ 50

miljoen 9% cumulatief preferente aandelen in Dockwise.
HAL heeft sinds 2009 een belang in Dockwise. Het belang is in maart 2013 verkocht aan Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

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

SBM Offshore N.V. (13,3%) 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 6.900 medewerkers in dienst. SBM Offshore is genoteerd op NYSE Euronext in Amsterdam en had eind 2012 een marktwaarde van ongeveer € 2 miljard. De omzet over 2012 steeg met 17% tot \$ 3.695 miljoen (€ 2.799 miljoen). Over 2012 werd een verlies gerapporteerd van \$ 75 miljoen (€ 57 miljoen) vergeleken met een verlies van \$ 441 miljoen (€ 339 miljoen) over 2011.
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 2012 uit een kantoorgebouw met een totale verhuurbare oppervlakte van circa 37.000 m² en drie percelen land bestemd voor projectontwikkeling met een totale oppervlakte van 14.000 m². Eind 2012 bedroeg de boekwaarde van deze portefeuille € 40 miljoen. In 2012 werden een in 2010 verkregen gebouw en een perceel land verkocht. Deze verkopen resulteerden in een totale boekwinst vóór belastingen van € 31 miljoen. Het kantoorgebouw was eind 2012 voor 93% verhuurd. De gemiddelde huurprijs per verhuurde vierkante meter was eind december 2012 2,8% hoger dan eind 2011.

Voor wat betreft geschatte waarde van de onroerendgoedportefeuille verwijzen wij naar pagina 44 van de jaarrekening (Engelstalig).

Liquiditeitenportefeuille

De “corporate” liquiditeitenportefeuille daalde in 2012 met € 243 miljoen tot € 171 miljoen. Deze daling was voornamelijk het gevolg van de acquisitie van (additionele) belangen in beursgenoteerde ondernemingen (SBM Offshore N.V., Dockwise Ltd. en Safilo S.p.A.) voor een totaal bedrag van € 439 miljoen. De “corporate” bankschulden namen toe met € 120 miljoen. Op 31 december 2012 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 48% (2011: 77%) uit liquide middelen ten bedrage van € 82 miljoen (2011: € 317 miljoen) en voor 52% (2011: 23%) uit aandelen ten bedrage van € 89 miljoen (2011: € 97 miljoen). Het rendement op liquide middelen bedroeg 0,3% (2011: 0,5%). De gemiddelde looptijd van deze portefeuille was eind 2012 korter dan een maand. Op de aandelenportefeuille werd een rendement behaald van 8% (2011: -7,2%).

Resultaten

De omzet over 2012 bedroeg € 4.049 miljoen (2011: € 3.996 miljoen), een stijging van € 53 miljoen (1,3%). Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen (verkoop van Delta Wines in 2011) en wisselkoersveranderingen daalde de netto-omzet over 2012 met € 3 miljoen (0,1%). De omzet van de optiek-retailondernemingen bedroeg € 2.414 miljoen (2011: € 2.291 miljoen), een stijging van 5,4%. Exclusief het effect van acquisities (€ 35 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 19 miljoen), steeg de omzet van de optiek-retailondernemingen met € 69 miljoen (3,0%).

De omzet van de overige niet genoteerde ondernemingen over 2012 bedroeg € 1.635 miljoen (2011: € 1.705 miljoen), een daling van € 70 miljoen (4,1%). Exclusief het effect van acquisities/desinvesteringen (€ -13 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 15 miljoen) daalde de netto-omzet van de overige niet genoteerde ondernemingen over 2012 met € 72 miljoen (4,2%). Deze daling was voornamelijk het gevolg van lagere verkopen van PontMeyer en Koninklijke Ahrend. Het bedrijfsresultaat van de overige niet genoteerde ondernemingen bedroeg € 104 miljoen (2011: € 111 miljoen).

Inkomsten uit deposito's en effecten stegen met € 5 miljoen tot € 6 miljoen, voornamelijk als

gevolg van hogere boekwinsten op de verkoop van aandelen.

De resultaten van minderheidsdeelnemingen daalden met € 34 miljoen tot € 262 miljoen, als gevolg van lagere resultaten van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen. Deze daling is voornamelijk het gevolg van het feit dat in het resultaat over 2011 van Koninklijke Vopak N.V. een buitengewone bate van € 117 miljoen was begrepen (aandeel HAL € 56 miljoen).

De Inkomsten uit overige financiële activa daalden met € 15 miljoen tot € 13 miljoen als gevolg van lagere boekwinsten (in 2011 vond een gedeeltelijke aflossing van Safilo Notes plaats).

De Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten daalden met € 14 miljoen tot € 39 miljoen als gevolg van lagere gerealiseerde boekwinsten.

De financiële lasten daalden met € 9 miljoen tot € 62 miljoen, voornamelijk als gevolg van het feit dat in de financiële lasten over 2011 kosten waren begrepen, in verband met de vervroegde beëindiging van rentehedgecontracten en afschrijving van geactiveerde leningprovisie in het kader van de herfinanciering van GrandVision.

De resultaten over 2012 omvatten bijzondere en incidentele lasten van € 27 miljoen (2011: € 14 miljoen). Deze lasten omvatten voornamelijk herstructureringskosten.

Administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen 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 niet-beursgenoteerde 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 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 2012 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 2012 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.

Dientengevolge, gebaseerd op het bovenstaande en rekening houdend met de inherente beperkingen zoals hierboven beschreven, zijn wij van mening, dat de interne risicobeheersings- 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 2012 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 2013

Samengevatte financiële overzichten

Per 31 december

x 1 miljoen euro

2012

2011

Activa**Vaste activa:**

Materiële vaste activa	908,1	828,7
Onroerendgoedportefeuille	40,5	79,9
Immateriële vaste activa	1.939,4	1.862,5
Minderheidsdeelnemingen	1.973,7	1.781,7
Overige financiële activa	375,5	225,1
Pensioenen	82,4	69,2
Latente belastingvorderingen	49,9	46,8
<i>Totaal vaste activa</i>	5.369,5	4.893,9

Vlottende activa:

Overige vlottende activa	239,0	209,2
Overige financiële activa	69,6	-
Voorraden	353,9	355,4
Debiteuren	374,6	399,3
Deposito's en effecten	88,9	97,2
Liquide middelen	311,2	644,7
<i>Totaal vlottende activa</i>	1.437,2	1.705,8
Activa aangehouden voor verkoop	230,7	-
Totaal activa	7.037,4	6.599,7

Eigen vermogen en passiva

Aandelenkapitaal	1,4	1,3
Overige reserves	66,3	91,4
Ingehouden winst	4.232,6	3.877,2
Aandelenkapitaal en reserves bestemd voor de aandeelhouders	4.300,3	3.969,9
Aandeel derden	53,4	51,6
Totaal eigen vermogen	4.353,7	4.021,5

Langlopende verplichtingen:

Latente belastingverplichtingen	148,4	138,2
Voorzieningen	105,3	95,3
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	1.132,5	1.150,8
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	1.386,2	1.384,3

Vlottende passiva:

Voorzieningen	33,8	31,2
Nog te betalen kosten	531,6	490,7
Belastingen	40,2	31,7
Crediteuren	261,1	290,4
Bankiers en overige financiële verplichtingen	430,8	349,9
<i>Totaal vlottende passiva</i>	1.297,5	1.193,9
Totaal eigen vermogen en passiva	7.037,4	6.599,7

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het jaar eindigend op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2012	2011
Omzet	4.048,9	3.996,3
Inkomsten uit deposito's en effecten	5,8	1,0
Resultaten minderheidsdeelnemingen	261,5	295,9
Inkomsten uit overige financiële activa	13,3	28,2
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	38,6	53,3
<i>Totaal opbrengsten</i>	4.368,1	4.374,7
Kostprijs verkopen	1.200,9	1.277,9
Personeelskosten	1.255,6	1.206,9
Afschrijving materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	155,2	143,0
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	70,3	63,5
Overige bedrijfskosten	1.143,5	1.062,5
<i>Totaal kosten</i>	3.825,5	3.753,8
Bedrijfsresultaat	542,6	620,9
Financiële lasten	(62,4)	(71,6)
Overige financiële baten	12,3	12,4
Nettowinst vóór belastingen	492,5	561,7
Belastingen	(87,1)	(66,8)
Nettowinst	405,4	494,9
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	406,2	493,0
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	(0,8)	1,9
	405,4	494,9
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen <i>(in duizenden)</i>	68.402	66.418
Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het boekjaar <i>(in euro's per aandeel)</i>		
- gewoon en verwaterd	5,94	7,21
Dividend per aandeel (in euro's)	3,90*	3,40

* Voorstel

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

HAL Trust

Voor het jaar eindigend op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2012	2011
Nettowinst boekjaar	405,4	494,9
Overige resultaten:		
Wijziging in reële waarde van activa aangehouden voor verkoop	36,6	(56,6)
Effect van hedge-instrumenten inclusief aandeel (na belastingen) minderheidsdeelnemingen	(40,9)	(7,4)
Omrekening buitenlandse deelnemingen en financiële vaste activa inclusief aandeel (na belastingen) overige resultaten minderheidsdeelnemingen	(23,1)	5,7
Belastingen met betrekking tot de overige resultaten	2,3	(0,5)
Overige resultaten over de verslagperiode, na belastingen	(25,1)	(58,8)
Totaalresultaat over de verslagperiode	380,3	436,1
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	381,2	435,0
- Aandeel derden	(0,9)	1,1
	380,3	436,1

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 2011	1,3	3.444,4	149,4	3.595,1	30,1	3.625,2
Mutatie reserve waarderingsverschillen						
- effecten	-	-	(5,5)	(5,5)	-	(5,5)
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	-	-	(51,1)	(51,1)	-	(51,1)
Omrekening buitenlandse groepsmaatschappijen inclusief aandeel overig resultaat minderheidsdeelnemingen	-	-	5,4	5,4	0,3	5,7
Effect van hedge-instrumenten incl. aandeel minderheidsdeelnemingen	-	-	(6,8)	(6,8)	(1,1)	(7,9)
Nettowinst voor het jaar	-	493,0	-	493,0	1,9	494,9
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	493,0	(58,0)	435,0	1,1	436,1
Investeringen, desinvesteringen en overige	-	0,2	-	0,2	20,4	20,6
Ingekochte eigen aandelen	-	(0,8)	-	(0,8)	-	(0,8)
Betaald dividend	-	(59,6)	-	(59,6)	-	(59,6)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(60,2)	-	(60,2)	20,4	(39,8)
Stand per 31 december 2011	1,3	3.877,2	91,4	3.969,9	51,6	4.021,5
Stand per 1 januari 2012	1,3	3.877,2	91,4	3.969,9	51,6	4.021,5
Mutatie reserve waarderingsverschillen						
- effecten	-	-	2,0	2,0	-	2,0
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	-	-	34,6	34,6	-	34,6
Omrekening van buitenlandse groepsmaatschappijen inclusief aandeel overige resultaat minderheidsdeelnemingen	-	-	(23,1)	(23,1)	-	(23,1)
Effect van hedge-instrumenten incl. aandeel minderheidsdeelnemingen	-	-	(38,5)	(38,5)	(0,1)	(38,6)
Nettowinst voor het jaar	-	406,2	-	406,2	(0,8)	405,4
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	406,2	(25,0)	381,2	(0,9)	380,3
Investeringen, desinvesteringen en overige	-	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	4.232,6	66,3	4.300,3	53,4	4.353,7

<i>x 1 miljoen euro</i>	Reserve waarderings- verschillen	Cashflow hedge reserve	Reserve valuta- omrekenings- verschillen	Overige	Totaal overige reserves
Stand per 1 januari 2011	78,9	(27,2)	98,2	(0,5)	149,4
Wijziging in reële waarde van activa aangehouden voor verkoop					
- effecten	(5,5)	-	-	-	(5,5)
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	(51,1)	-	-	-	(51,1)
Omrekening van buitenlandse groepsmaatschappijen incl. aandeel overig resultaat minderheidsdeelnemingen	-	-	5,4	-	5,4
Effect van hedge-instrumenten incl. aandeel minderheids- deelnemingen	-	(23,0)	16,2	-	(6,8)
Stand per 31 december 2011	<u>22,3</u>	<u>(50,2)</u>	<u>119,8</u>	<u>(0,5)</u>	<u>91,4</u>
Stand per 1 januari 2012	22,3	(50,2)	119,8	(0,5)	91,4
Wijziging in reële waarde van activa aangehouden voor verkoop					
- effecten	2,0	-	-	-	2,0
- overige financiële vaste activa en minderheidsdeelnemingen	34,6	-	-	-	34,6
Omrekening van buitenlandse groepsmaatschappijen incl. aandeel overig resultaat minderheidsdeelnemingen	-	-	(23,1)	-	(23,1)
Effect van hedge-instrumenten incl. aandeel minderheids- deelnemingen	-	(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>

<i>x 1 miljoen euro</i>	2012	2011
Cashflow van bedrijfsactiviteiten:		
Nettowinst vóór belastingen	492,5	561,7
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerend goed	155,2	143,0
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	70,3	63,5
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(31,1)	(49,8)
Winst op verkoop overige financiële activa en effecten	(10,5)	(15,6)
Aandeel in resultaat minderheidsdeelnemingen	(261,5)	(295,9)
Financiële baten en lasten	50,1	59,2
	465,0	466,1
Dividend van minderheidsdeelnemingen	60,5	53,6
Mutaties in werkkapitaal	22,4	(52,4)
Overige mutaties in voorzieningen en pensioenen	(2,6)	9,9
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten	545,3	477,2
Ontvangen overige financiële baten	11,6	6,2
Betaalde financiële lasten inclusief effect van hedging	(51,7)	(62,9)
Betaalde belastingen	(71,2)	(67,3)
<i>Netto cashflow bedrijfsactiviteiten</i>	434,0	353,2
Cashflow van investeringsactiviteiten:		
Investerings in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(280,0)	(77,1)
Investerings in overige immateriële vaste activa	(23,9)	(19,2)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(200,0)	(206,3)
Desinvesterings van minderheidsdeelnemingen en dochtermaatschappijen	9,5	20,5
Overige financiële activa	(291,9)	41,6
Desinvesterings van materiële vaste activa en onroerend goed	94,1	89,5
Effecten en deposito's, netto	19,4	125,2
<i>Netto cashflow investeringsactiviteiten</i>	(672,8)	(25,8)
Cashflow van financieringsactiviteiten:		
Toename (afname) bankschulden en overige financiële verplichtingen	35,0	(245,2)
Toename (afname) langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	(70,8)	454,0
Aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	(6,9)	5,0
Effect van hedge-instrumenten (translatierisico)	-	19,2
Ingekochte eigen aandelen	0,7	(3,6)
Betaald dividend	(52,3)	(59,6)
<i>Netto cashflow financieringsactiviteiten</i>	(94,3)	169,8
Netto toename (afname) liquide middelen	(333,1)	497,2
Liquide middelen aan het begin van de periode	644,7	144,7
Valuta-omrekeningsverschillen op de openingsstand	(0,4)	2,8
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	644,3	147,5
Netto toename liquide middelen	(333,1)	497,2
Liquide middelen op 31 december	311,2	644,7

Toelichting

In het verkort verslag 2012 zijn de geconsolideerde balans per 31 december 2012, 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 cashflow-overzicht (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 voor de voorstellen tot vaststelling van de jaarrekening 2012 en de uitkering van een dividend van € 3,90 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 2013, 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 € 3,90 per HAL Trust aandeel;

en

- HAL Holding N.V. mede te delen, vóór 19 juni 2013, 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 2012, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en cashflow-overzicht over 2012 met bijbehorende toelichtingen, is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening van HAL Trust over 2012.

Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij die jaarrekening in onze controleverklaring van 27 maart 2013. Desbetreffende jaarrekening en deze samenvatting daarvan, bevatten geen weergave van gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden sinds de datum van onze controleverklaring van 27 maart 2013.

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. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met International Standards on Auditing 810 'Engagements to Report on Summary Financial Statements'.

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 2012 in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting op pagina 28.

Bermuda, 27 maart 2013

PricewaterhouseCoopers Bermuda

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans

<i>x 1 miljoen euro</i>	2012	2011	2010	2009	2008
Activa					
Vaste activa:					
Materiële vaste activa	908,1	828,7	747,7	678,1	668,9
Onroerendgoedportefeuille	40,5	79,9	96,0	65,7	72,6
Immateriële vaste activa	1.939,4	1.862,5	1.825,8	1.521,1	1.493,8
Minderheidsdeelnemingen	1.973,7	1.781,7	1.527,0	1.122,0	828,0
Overige financiële activa	375,5	225,1	278,6	256,7	74,4
Latente belastingvorderingen	49,9	46,8	46,0	50,4	49,2
Pensioenen	82,4	69,2	69,9	64,1	58,8
<i>Totaal vaste activa</i>	5.369,5	4.893,9	4.591,0	3.758,1	3.245,7
Vlottende activa:					
Activa aangehouden voor verkoop	230,7	-	-	21,8	-
Overige vlottende activa	239,0	209,2	194,8	165,5	184,2
Overige financiële activa	69,6	-	-	-	-
Voorraden	353,9	355,4	371,7	343,7	379,6
Debiteuren	374,6	399,3	333,4	266,3	312,9
Deposito's en effecten	88,9	97,2	212,7	326,0	569,7
Liquide middelen	311,2	644,7	144,7	139,9	160,4
<i>Totaal vlottende activa</i>	1.667,9	1.705,8	1.257,3	1.263,2	1.606,8
Totaal activa	7.037,4	6.599,7	5.848,3	5.021,3	4.852,5
Eigen vermogen en passiva					
Eigen vermogen					
Aandeel derden in geconsolideerde deelnemingen	53,4	51,6	30,1	72,2	94,2
Langlopende verplichtingen:					
Latente belastingverplichtingen	148,4	138,2	132,4	115,3	116,8
Voorzieningen	105,3	95,3	85,1	78,1	81,9
Langlopende schulden en overige financiële verplichtingen	1.132,5	1.150,8	657,1	388,4	590,5
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	1.386,2	1.384,3	874,6	581,8	789,2
Vlottende passiva:					
Passiva aangehouden voor verkoop	-	-	-	7,2	-
Voorzieningen	33,8	31,2	25,5	55,3	42,4
Nog te betalen kosten	531,6	490,7	456,4	394,5	413,2
Belastingen	40,2	31,7	26,7	35,6	14,0
Crediteuren	261,1	290,4	264,7	229,0	271,9
Bankiers en overige financiële verplichtingen	430,8	349,9	575,2	513,3	420,1
<i>Totaal vlottende passiva</i>	1.297,5	1.193,9	1.348,5	1.234,9	1.161,6
Totaal eigen vermogen en passiva	7.037,4	6.599,7	5.848,3	5.021,3	4.852,5
Eigen vermogen per aandeel					
<i>(in euro's)</i>	61,98	59,01	54,98	49,27	44,19

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>x 1 miljoen euro</i>	2012	2011	2010	2009	2008
Omzet	4.048,9	3.996,3	3.768,9	3.447,8	3.562,5
Inkomsten uit deposito's en effecten	5,8	1,0	25,5	22,9	(0,2)
Boekwinsten op verkoop activa	-	-	-	2,8	11,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen	261,5	295,9	283,4	199,0	187,9
Inkomsten uit overige financiële activa	13,3	28,2	4,4	0,7	0,7
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	38,6	53,3	14,6	7,7	7,7
<i>Totaal opbrengsten</i>	4.368,1	4.374,7	4.096,8	3.680,9	3.770,4
Kostprijs verkopen	1.200,9	1.277,9	1.278,8	1.227,8	1.317,6
Personeelskosten	1.255,6	1.206,9	1.097,5	978,7	956,0
Afschrijvingen materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	155,2	143,0	134,2	130,4	114,5
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	70,3	63,5	73,8	49,3	45,1
Overige bedrijfskosten	1.143,5	1.062,5	965,9	853,7	845,1
<i>Totaal kosten</i>	3.825,5	3.753,8	3.550,2	3.239,9	3.278,3
Bedrijfsresultaat	542,6	620,9	546,6	441,0	492,1
Financiële baten en lasten	(50,1)	(59,2)	(55,9)	(47,5)	(53,8)
Nettowinst vóór belastingen	492,5	561,7	490,7	393,5	438,3
Belastingen	(87,1)	(66,8)	(62,6)	(51,4)	(43,5)
Nettowinst vóór aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	405,4	494,9	428,1	342,1	394,8
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	0,8	(1,9)	4,0	5,1	(11,7)
Nettowinst	406,2	493,0	432,1	347,2	383,1
Nettowinst per aandeel (in euro's)	5,94	7,21	6,51	5,46	6,03
Dividend per aandeel (in euro's)	3,90*	3,40	3,75	2,85	2,00

* Dividendvoorstel

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, J.C.R. Collis, H. van Everdingen en A.H. Land, *leden*, A.R. Anderson, *plaatsvervangend lid*.

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 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*, C. MacIntyre, J.C.R. Collis, T. Hagen and M. van der Vorm, *leden*, A.R. Anderson, *plaatsvervangend lid*.

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. 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 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 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 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 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 mogelijkzoudens 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 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.

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

Mr. S.E. Eisma (64) 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 advocaat in Amsterdam en 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.

T. Hagen (70) 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.

Mr. P.J. Kalff (75) 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 2009 tot 2014. De heer Kalff was voorzitter van de Raad van Bestuur van ABN AMRO Bank N.V. van 1994 tot 2000. De heer Kalff treedt op 27 mei 2013 af als lid van de Raad van Commissarissen uit hoofde van artikel 20 lid 3 van de statuten van HAL Holding N.V. (bereiken statutaire leeftijdsgrens).

A.H. Land (73) 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 2012 tot 2017. De heer Land was voorzitter van de Raad van Bestuur van Hagemeyer N.V. van 1985 tot 1999.

Drs. M.P.M. de Raad (68) 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 2008 tot 2013. 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., 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. De heer De Raad wordt dit jaar voor herbenoeming voorgedragen.

Voorgesteld wordt om de heer L.J. Hijmans van den Bergh te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen.

Mr. L.J. Hijmans van den Bergh (49) heeft de Nederlandse nationaliteit. De heer Hijmans van den Bergh trad op 1 december 2009 in dienst bij Koninklijke Ahold N.V. als (acting) lid van de Raad van Bestuur en “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.
