

HAL Trust



Verkort verslag 2015

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 Trustvermogen. 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 Euronext in Amsterdam.

Het jaarverslag en de beknopte geconsolideerde jaarrekening zijn in dit verslag opgenomen. Het jaarverslag 2015 (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 2015 bedoeld. Het verkorte verslag 2015 bevat een beknopte versie van de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust over 2015 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.
10	Verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.
23	Samengevatte financiële overzichten
	Geconsolideerde balans, 24
	Geconsolideerde winst-en- verliesrekening, 25
	Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, 26
	Geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen, 27
	Geconsolideerd kasstroom-overzicht, 28
	Toelichting, 29
	Additionele informatie, 30
	Pro forma geconsolideerde balans, 31
	Pro forma geconsolideerde winst-en- verliesrekening, 32
	Pro forma overzicht van het totaalresultaat, 33
	Pro forma geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen, 34
	Pro forma geconsolideerd kasstroom- overzicht, 35
	Uitkering van dividend, 36
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, 37
39	Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans
40	Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening
41	HAL Trust Organisatie
42	Beschrijving Corporate Governance van HAL Holding N.V.
46	Informatie met betrekking tot de leden van de Raad van Commissarissen

Bestuur
van de onderneming

HAL Holding N.V.

Raad van Commissarissen:

Mr. S.E. Eisma, *voorzitter*
M. van der Vorm, *vicevoorzitter*
Mr. L.J. Hijmans van den Bergh
Drs. M.P.M. de Raad
C.O. van der Vorm
Dr. G.J. Wijers

Raad van Bestuur:

M.F. Groot, *voorzitter*
A.A. van 't Hof RA, *CFO*
J.N. van Wiechen

Kerncijfers en financiële agenda

<i>Euro's</i>	2015*	2014*
Resultaat (in miljoenen)		
Omzet	5.174,7	4.546,5
Inkomsten uit deposito's en effecten	6,8	2,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen	328,4	316,6
Inkomsten uit overige financiële activa	25,5	9,1
Resultaten onroerendgoedactiviteiten	2,3	10,9
Nettowinst toe te rekenen aan de aandeelhouders	629,6	556,4
Vermogen		
Balanstotaal (in miljoenen)	10.125,1	8.121,9
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders (in miljoenen)	6.698,0	5.034,5
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders (in procenten van balanstotaal)	66,2	62,0
Aantal uitstaande aandelen (in duizenden)		
	76.272**	74.032**
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	75.195**	72.876**
Gegevens per Aandeel		
Nettowinst	8,37	7,40
Eigen vermogen	87,82	68,00
Eigen vermogen op basis van marktwaarde genoteerde deelnemingen	172,80***	103,71***
Slotkoers aandelen HAL Trust	164,81	125,75
Volume-gewogen gemiddelde december aandelenkoers HAL Trust	161,84	125,81
Dividend per Aandeel	6,50****	5,05
Wisselkoersen – 31 december		
U.S. dollar per euro	1,09	1,21

* Deze cijfers relateren, waar van toepassing, aan de pro forma financiële overzichten op pagina 31 tot en met 35

** Rekening houdend met ingekochte aandelen

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

**** Voorstel

Financiële agenda

Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	18 mei 2016
Notering ex-dividend	20 mei 2016
Dividend record datum	23 mei 2016
Keuzeperiode contanten/aandelen (bij geen keuze worden aandelen uitgekeerd)	24 mei-13 juni 2016, 15.00u
Bepaling en bekendmaking omwisselverhouding dividend	13 juni 2016 (na beurs)
Plaatsing van aandelen en betaling contant dividend	20 juni 2016
Publicatie resultaten eerste halfjaar 2016	30 augustus 2016
Tussentijdse verklaring	17 november 2016
Publicatie voorlopige nettovermogenswaarde	24 januari 2017
Publicatie jaarresultaten 2016	30 maart 2017
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijdse verklaring	18 mei 2017

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 41.

In overeenstemming met de op 18 mei 2015 gegeven instructies keerde de Trust op 18 juni 2015 een dividend uit van € 5,05 per aandeel. Dit dividend was betaalbaar in aandelen HAL Trust, tenzij een aandeelhouder uitdrukkelijk om betaling in contanten had verzocht.

Dientengevolge werd over 4.134.526 aandelen een contant dividend betaald van in totaal € 20,9 miljoen en werden 2.258.283 aandelen HAL Trust als dividend geplaatst.

Op 31 december 2015 stonden 76.399.596 aandelen HAL Trust uit (2014: 74.141.313).

Op 31 december 2015 bezat HAL Holding N.V. 127.251 aandelen HAL Trust (2014: 109.776).

De Trust Commissie
HAL Trust Committee Ltd.

31 maart 2016

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

De Raad van Commissarissen ('de Raad') 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 26 mei 2015 werd de heer C.O. van der Vorm door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Volgens rooster is de heer T. Hagen op dezelfde datum afgetreden. Eind 2015 bestond de Raad uit zes personen. Hun namen, nationaliteiten en verdere gegevens staan vermeld op pagina 46.

Er waren in 2015 vijf reguliere vergaderingen. Tijdens één vergadering was één commissaris afwezig.

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, cash-flow en liquiditeit, de kwartaal-, halfjaar- en jaarberichten, het verslag van de financiële expert (zie hieronder), het beloningsbeleid, het treasurybeleid, mogelijke acquisities en desinvesteringen, de beursgang van GrandVision, het dividendbeleid, de corporate governance inclusief de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de keuze van de verantwoordelijke partner van de externe accountant, de statutenwijziging van de Vennootschap, de risico's in de bedrijfsvoering en de opzet en werking van de interne beheersingsystemen met betrekking tot financiële verslaggeving. Voor nadere informatie hierover verwijzen wij naar de desbetreffende paragraaf in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 10.

Zoals toegelicht in het hoofdstuk Administratieve organisatie, risicobeheersingsystemen en financiële verslaggeving op pagina 19 van het verslag van de Raad van Bestuur, vereist de toepassing van IFRS 10 dat de Vennootschap de jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en Safilo Group S.p.A. ('Safilo') in

haar geconsolideerde jaarrekening opneemt ondanks het feit dat het belang van HAL in deze ondernemingen minder dan 50% is. Teneinde te voldoen aan IFRS, is de Vennootschap "Memoranda of Understanding" aangegaan met Vopak en Safilo inzake vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie en deelnamerechten, door een onafhankelijke financiële expert namens HAL, aan vergaderingen van het audit committee van Vopak en het Control and Risk Committee van Safilo. Deze financiële expert (de heer J.A.M. Stael, voormalig partner van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.) rapporteert aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen of er zaken zijn met betrekking tot Vopak en Safilo die onder de aandacht zouden moeten worden gebracht alvorens de jaarrekening van de Vennootschap wordt ondertekend door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Daarnaast is de afweging dat de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap geen materiële fouten bevat die kunnen worden toegerekend aan de jaarrekeningen van Vopak en/of Safilo, gebaseerd op de externe accountantscontrole. Overigens werden de ontwikkelingen van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen besproken aan de hand van publiek beschikbare informatie.

De Vennootschap speelt met betrekking tot de beursgenoteerde ondernemingen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. ('Boskalis'), Vopak en Safilo haar rol als grote minderheidsaandeelhouder. Dit wordt aangevuld met een vertegenwoordiging in de Board; de heer M.F. Groot, voorzitter van de Raad van Bestuur, is lid van de Raad van Commissarissen van Vopak en een niet-uitvoerend lid van de Board van Safilo. De heer J.N. van Wiechen, lid van de Raad van Bestuur, is lid van de Raad van Commissarissen van Boskalis.

In deze respectievelijke hoedanigheden kunnen zij, van tijd tot tijd, de beschikking hebben over vertrouwelijke informatie met betrekking tot deze beursgenoteerde ondernemingen. Deze informatie wordt niet gedeeld met de overige leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van de Vennootschap. De Raad van Bestuur en Raad van

Commissarissen van de Vennootschap realiseren zich dat de vertrouwelijkheid van de discussies op het niveau van bovengenoemde beursgenoteerde ondernemingen belangrijk is, aangezien dit bijdraagt tot een vrije uitwisseling van ideeën en een vruchtbare discussie. Deze modus operandi is gebaseerd op deugdelijke zakelijke principes en stelt deze ondernemingen in staat om meer onafhankelijk van de Vennootschap te opereren.

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 96 van het jaarverslag (Engelstalig). De beloning per commissaris over 2015, zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2011, bedroeg € 80.000 (op jaarbasis).

De Raad heeft in drie vergaderingen overleg gevoerd met de externe accountant. Onderwerpen die aan de orde kwamen, waren het audit plan, de jaarrekening, het verslag over het eerste halfjaar 2015, impairment testing en de interne controle- en beheersingsystemen met betrekking tot financiële verslaggeving. De financiële expert was ook aanwezig bij deze vergaderingen.

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. Vijf leden van de Raad woonden op 18 mei 2015 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 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 2015 werd in aanwezigheid van de externe accountant en de financiële expert door de Raad besproken in zijn vergadering op 31 maart 2016. Na kennisgenomen te hebben van de goedkeurende verklaring van

PricewaterhouseCoopers Ltd., de bevindingen van de externe accountant, zoals neergelegd in het rapport aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en het verslag van de financiële expert, 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 26 mei 2016 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V., te stemmen vóór goedkeuring van de jaarrekening 2015 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 42 tot en met 45 van dit verslag is een beschrijving van de Corporate Governance van HAL Holding N.V. opgenomen.

Namens de Raad van Commissarissen,

Mr. S.E. Eisma, *voorzitter*

31 maart 2016

Volgens het rooster van aftreden eindigt de termijn van de voorzitter van de Raad van Commissarissen, de heer S.E. Eisma, aan het slot van de komende jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders. De heer Eisma, die in 1993 toetrad tot de Raad van Commissarissen en sinds 2006 voorzitter is, heeft besloten zich niet herkiesbaar te stellen. De Raad van Commissarissen heeft besloten om de heer M. van der Vorm te benoemen tot voorzitter en de heer L.J. Hijmans van den Bergh tot vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen met ingang van het tijdstip waarop de heer S.E. Eisma defungeert.

Wij spreken onze dank uit voor zijn belangrijke bijdragen aan de succesvolle ontwikkeling van de Vennootschap en voor de uitstekende wijze waarop hij onze

vergaderingen heeft voorgezeten gedurende deze lange periode. Zijn grote deskundigheid en ervaring was van groot belang voor de beraadslagingen in ons college.

M. van der Vorm *vicevoorzitter*
Mr. L.J. Hijmans van den Bergh
Drs. M.P.M. de Raad
C.O. van der Vorm
Dr. G.J. Wijers

31 maart 2016

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

Inleiding

De nettowinst van HAL Holding N.V. over 2015 bedroeg € 630 miljoen, overeenkomend met € 8,38 per aandeel vergeleken met € 557 miljoen (€ 7,40 per aandeel) over 2014.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en op de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, steeg in 2015 met € 5.525 miljoen vergeleken met een toename van € 380 miljoen in 2014. De stijging in 2015 is voor € 4.217 miljoen het gevolg van de introductie van GrandVision op Euronext Amsterdam op 6 februari 2015.

Rekening houdend met het contante gedeelte van het dividend over 2014 (€ 21 miljoen) en de netto inkoop van eigen aandelen (€ 2 miljoen), bedroeg de nettovermogenswaarde per 31 december 2015 € 13.180 miljoen (€ 172,80 per aandeel) vergeleken met € 7.678 miljoen (€ 103,71 per aandeel) per 31 december 2014.

De nettovermogenswaarde omvat niet het positieve verschil tussen geschatte waarde en boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen per 31 december 2015. Dit verschil wordt jaarlijks berekend en bedroeg op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen zoals uiteengezet op de pagina's 104 tot en met 106 van het jaarverslag in de Engelse taal op 31 december 2015 € 159 miljoen (€ 2,08 per aandeel).

Raad van Commissarissen

Aan het einde van de komende aandeelhoudersvergadering eindigt de zittingstermijn van de heer mr. S.E. Eisma, voorzitter van de Raad van Commissarissen. Hij heeft besloten zich niet beschikbaar te stellen voor een nieuwe termijn. De heer Eisma is lid van de Raad van Commissarissen sinds 1993 en voorzitter sinds 2006. Wij danken de heer Eisma voor zijn waardevolle bijdragen, alsmede voor de deskundigheid waarmee hij de Raad van Bestuur gedurende deze lange periode heeft ondersteund. Zijn kennis en ervaring zijn van groot belang geweest voor de ontwikkeling van de Vennootschap.

Dividend

Het dividendbeleid is, onvoorziene omstandigheden voorbehouden en mits de stand van de liquide middelen dit toelaat, het dividend te baseren op 4% van de naar volume gewogen gemiddelde decemberkoers van het aandeel HAL Trust in het jaar voorafgaande aan het jaar van de dividenduitkering. Dientengevolge bedraagt het voorgestelde dividend over 2015 per aandeel € 6,50 (2014: € 5,05), betaalbaar in aandelen, tenzij een aandeelhouder uitdrukkelijk te kennen geeft een uitkering in contanten te willen ontvangen.

Vooruitzichten

Gedurende de periode van 31 december 2015 tot en met 25 maart 2016 daalde de marktwaarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met € 700 miljoen (€ 9,18 per aandeel). Aangezien de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen en mogelijke boekwinsten en -verliezen, doen wij geen uitspraak over de verwachte winst over het jaar 2016.

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 de keuze van 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 gevoerde beleid brengen risico's met zich mee. In het

hoofdstuk “supplemental information” van de jaarrekening (Engelstalig) op de pagina’s 130 tot en met 132 is een nadere beschrijving van de 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 19), zijn onderstaand belangrijke risicofactoren vermeld.

De risico's die hieronder worden beschreven, omvatten ook niet de risico's van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak', 48,15%) en Safilo Group S.p.A. ('Safilo', 41,63%). Hoewel het belang van HAL in deze ondernemingen minder dan 50% bedraagt, vereist IFRS dat deze deelnemingen worden geconsolideerd, aangezien de Venootschap geacht wordt zeggenschap uit te oefenen over deze twee entiteiten. Wij verwijzen ook naar het hoofdstuk Administratieve organisatie, risicobeheersingsystemen en financiële verslaggeving op pagina 19 voor de organisatorische en control-aspecten van de consolidatie van Vopak en Safilo.

Concentratierisico

Er bestaat concentratierisico met betrekking tot de optiek-retailactiviteiten en de beursgenoteerde ondernemingen, aangezien deze een significant deel uitmaken van de nettovermogenswaarde van HAL.

Optiek-retailactiviteiten

De netto-omzet over 2015 van de optiek-retail- en niet-beursgenoteerde ondernemingen bedroeg € 5.175 miljoen. De optiek-retailactiviteiten maakten 62% uit van dit bedrag. Eind 2015 bedroeg de beurswaarde van het belang van HAL in haar optiek-retailonderneming GrandVision N.V. € 5,4 miljard, overeenkomend met 40% van de nettovermogenswaarde van HAL. Een verandering van 10% in de aandelenkoers van GrandVision N.V. heeft een effect op de nettovermogenswaarde van HAL van 4%. Met betrekking tot de optiek-retailactiviteiten is er derhalve sprake van een aanzienlijk 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 minderheidsbelangen

Eind 2015 bedroeg de beurswaarde van de belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen € 4,7 miljard (2014: € 5,2 miljard). Dit bedrag omvat de deelnemingen in Vopak (€ 2.442 miljoen, 2014: € 2.658 miljoen), Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (€ 1.654 miljoen, 2014: € 1.929 miljoen), SBM Offshore N.V. (€ 371 miljoen, 2014: € 308 miljoen) en Safilo (€ 279 miljoen, 2014: € 281 miljoen). Wijzigingen in de beurskoersen van deze ondernemingen kunnen een grote invloed hebben op de nettovermogenswaarde van HAL.

Marktwaarderisico

Naast de belangen in beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen, zoals hierboven beschreven, bezat HAL eind 2015 aandelen, die onderdeel zijn van de liquiditeitenportefeuille, ten bedrage van € 127 miljoen (2014: € 114 miljoen). De waarde van deze belangen kan aan grote fluctuaties onderhevig zijn als gevolg van bewegingen op de aandelenmarkten. In 2015 had de koersontwikkeling van de beursgenoteerde deelnemingen (inclusief GrandVision) en de aandelen in de liquiditeitenportefeuille, inclusief ontvangen dividenden, een positief effect op de nettovermogenswaarde van € 1,1 miljard (2014: € 135 miljoen). De waardeverandering van de beursgenoteerde deelnemingen (op basis van beurskoersen) waarin het belang van HAL groter dan 20% is, heeft geen invloed op de waardering in de jaarrekening, aangezien deze deelnemingen worden geconsolideerd of op basis van de vermogensmutatiemethode worden opgenomen in de pro forma jaarrekening.

Renterisico

Investerings in vastrentende waarden zijn onderhevig aan wijzigingen in de rentestand. Gezien de korte resterende looptijd van de liquiditeitenportefeuille van de Venootschap

is dit risico beperkt. Daarnaast bestaat er een renterisico met betrekking tot de schuldpositie van de Vennootschap. Deze schuldpositie heeft eind 2015 uitsluitend betrekking op de dochterondernemingen. Van de eind 2015 uitstaande bankschulden van in totaal € 1.695 miljoen (2014: € 1.620 miljoen) was voor 44% (2014: 48%) de rente gefixeerd voor een periode van gemiddeld 3,2 jaar (2014: 2,1 jaar).

Valutarisico

Het belangrijkste valutarisico betreft valuta-translatierisico ten gevolge van de omrekening van (gesaldeerde) balansposities in vreemde valuta's naar euro's. Eind 2015 bedroeg het niet afgedekte bedrag waarover valutatranslatierisico werd gelopen, exclusief het valutarisico van de deelnemingen waarin het aandelenbelang niet meer dan 50% bedraagt € 1.155 miljoen (2014: € 964 miljoen). Het voornaamste valutarisico betrof de Amerikaanse dollar en bedroeg € 317 miljoen (2014: € 219 miljoen). Het potentiële effect van dit risico wordt verder in de jaarrekening (Engelstalig) toegelicht op pagina 132. Valutarisico bestaat eveneens met betrekking tot het omrekenen van resultaten behaald in buitenlandse valuta's. Veranderingen in wisselkoersen ten opzichte van 2014 hadden een positief effect op de omzet van € 55 miljoen. Het positieve effect op het bedrijfsresultaat bedroeg € 13 miljoen.

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. De Vennootschap gaat in het algemeen uitsluitend transacties aan met tegenpartijen met een hoge kredietwaardigheid (S&P lange termijn credit rating van A tot AA-). Eind 2015 bedroegen de liquide middelen (exclusief aandelen) in totaal € 1.968 miljoen (2014: € 904 miljoen). Hiervan was € 1.687 miljoen (2014: € 632 miljoen) onderdeel van de "corporate" liquiditeitenportefeuille. Aan het eind van 2015 bestond de corporate liquiditeitenportefeuille hoofdzakelijk uit kortlopende deposito's die werden

aangehouden bij banken met een gemiddelde korte termijn S&P credit rating van A-1.

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 130. HAL Holding N.V. had eind 2015, naast de corporate liquiditeitenportefeuille van € 1,8 miljard, gecommitteerde kredietfaciliteiten van € 515 miljoen met een gemiddelde resterende looptijd van 1,4 jaar. Om deze reden is het liquiditeitsrisico op dit moment beperkt.

Acquisitierisico

In een acquisitieproces maakt de Vennootschap 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 Vennootschap leiden.

Risico's met betrekking tot financiële rapportage

Hoewel het aandelenbelang van HAL in Vopak en Safilo minder dan 50% bedraagt, verplicht IFRS om deze deelnemingen (sinds 1 januari 2014) te consolideren, aangezien HAL, in overeenstemming met de bepalingen van IFRS 10 (Geconsolideerde jaarrekening), geacht wordt zeggenschap uit te oefenen over deze twee entiteiten. HAL is met Vopak en Safilo bepaalde procedures overeengekomen voor de uitwisseling van informatie die HAL in staat stellen om aan haar consolidatieplicht te voldoen. Indien echter, om welke reden dan ook, Vopak en/of Safilo deze informatie niet aan HAL zullen verstrekken, of daartoe niet in staat zijn, is HAL mogelijk niet in staat om te

voldoen aan haar verplichting om tijdig een geconsolideerde jaarrekening op te maken.

Overige

Naast bovenstaande risico's moet er rekening mee worden gehouden dat de winstgevendheid en de nettovermogenswaarde van de Vennootschap vatbaar zijn voor een neergang 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 optiek-retail en niet-beursgenoteerde ondernemingen

Op 1 december 2015 rondde GrandVision de acquisitie af van 100% van de aandelen van de in de Verenigde Staten gevestigde optiek-retailketen For Eyes. Deze onderneming werd opgericht in 1972, heeft ongeveer 1.000 medewerkers en exploiteert een netwerk van 116 eigen winkels. Deze zijn gevestigd in Chicago, Miami, Washington DC en Philadelphia en omgeving. De omzet in 2015 bedroeg \$ 92 miljoen.

In januari 2015 nam Auxilium GmbH, waarin Orthopedie Investments Europe B.V. een belang heeft van 54%, Reha Aktiv 2000 over. Dit is een Duitse onderneming in de gezondheidszorg die medische hulpmiddelen produceert en distribueert. De onderneming heeft een jaaromzet van ongeveer € 20 miljoen.

In het eerste kwartaal van 2015 verwierf Broadview Holding B.V. belangen in twee ondernemingen die actief zijn op het gebied van distributie van vloeibaar aardgas (LNG). In januari werden alle aandelen overgenomen van Barents Naturgass (BNG). Deze onderneming is gevestigd in Hammerfest (Noorwegen) en heeft een jaaromzet van € 15 miljoen. In maart werd een belang van 43% in Molgas verworven. Molgas is gevestigd in Madrid (Spanje) en heeft een jaaromzet van € 60 miljoen.

FD Mediagroep verwierf in juni 2015 Webservices.nl, een platform dat digitale toegang verzorgt tot verschillende databases. Webservices behaalde in 2015 een omzet van € 6 miljoen.

Op 4 augustus 2015 verwierf de retailonderneming voor hoorapparaten, AudioNova International B.V., 24,75% van de aandelen van de Duitse onderneming GEERS Hörakustik. AudioNova bezit nu alle aandelen van GEERS. In de eerste week van januari 2016 kocht AudioNova 72 winkels in Italië (met een jaaromzet van € 20 miljoen), terwijl 79 winkels in Zwitserland, Spanje en Hongarije met een totale jaaromzet van € 20 miljoen werden verkocht.

Op 10 september 2015 verwierf PontMeyer N.V. (belang van HAL 78,1%), een leverancier van hout en bouwmaterialen in Nederland, alle aandelen van Deli Building Supplies N.V. ('DBS'). DBS is eveneens een leverancier van hout en bouwmaterialen in Nederland en is eigenaar van Koninklijke Jongeneel, Heuvelman Hout, RET Bouwproducten en Astrimex. De combinatie van PontMeyer en DBS heeft een jaaromzet van meer dan € 600 miljoen en meer dan 1.400 medewerkers, en is thans werkzaam onder de naam Timber and Building Supplies Holland N.V. HAL heeft € 10,6 miljoen aan eigen vermogen ingebracht, alsmede een achtergestelde lening van € 12,5 miljoen ter gedeeltelijke financiering van de transactie. Het belang van HAL is toegenomen van 75,4% tot 78,1%.

Op 5 augustus 2015 maakte HAL bekend een overeenkomst te hebben getekend om haar belang van 46,7% in N.V. Nationale Borg-Maatschappij te verkopen aan AmTrust Financial Services Inc. (Nasdaq: AFSI). Nationale Borg is een gespecialiseerde verzekeraar op het gebied van borgtochten en kredietverzekeringen. In 2015 realiseerde de onderneming een bruto premie van € 93 miljoen (2014: € 90 miljoen), waarbij de winst uitkwam op € 17 miljoen (2014: € 16 miljoen). De afronding van de transactie is afhankelijk van de goedkeuring door de toezichhoudende instanties.

Op 6 augustus 2015 verkocht HAL haar belang van 25% in het gewone aandelenkapitaal van

Navis Capital Partners Ltd. ('Navis'). Navis richt zich op zowel genoteerde als niet-genoteerde ondernemingen, voornamelijk in en rond Zuid-Oost Azië. HAL was sinds 1999 aandeelhouder van Navis, en realiseerde op de transactie een boekwinst van netto € 35 miljoen. HAL behoudt haar belangen in vijf "private equity partnerships" die beheerd worden door Navis. HAL behoudt tevens, door middel van preferente aandelen in Navis, een economisch belang van tussen 12,5% en 25% in de "carried interest" die wordt gegenereerd door de thans bestaande private equity partnerships die door Navis worden beheerd.

Dochterondernemingen

Optiek-retailondernemingen

Na de overdracht door HAL van de optiek-retailactiviteiten in China en Turkije in 2014 aan GrandVision is deze onderneming, gevestigd op Amsterdam Airport Schiphol, de enige dochteronderneming van HAL in de optiek-retail. Op 6 februari 2015 begon de handel in de aandelen van GrandVision op Euronext Amsterdam na een doorplaatsing ("secondary offering") van HAL van 21,9% van de uitstaande aandelen van de onderneming. De aanbiedingsprijs van € 20,00 per aandeel komt overeen met een marktwaarde voor het eigen vermogen van GrandVision van € 5,1 miljard, waarbij de netto opbrengst voor HAL € 1.086 miljoen bedroeg. Per 31 december 2014 bedroeg de boekwaarde van het belang van HAL in GrandVision € 799 miljoen. Op deze transactie is geen boekwinst opgenomen via de winst-en-verliesrekening, aangezien het resultaat (€ 900 miljoen), in overeenstemming met IFRS 10, via het eigen vermogen is verantwoord. Aan het eind van 2015 bedroeg de beurswaarde van het 76,72%-belang van HAL € 5.399 miljoen.

Eind 2015 was GrandVision actief in 44 landen en beschikte de onderneming over 6.110 winkels, inclusief winkels van minderheidsdeelnemingen in India en Zwitserland (2014: 5.814), waarvan 1.096 franchisevestigingen (2014: 1.070). Het aantal medewerkers (in fulltime equivalenten, FTE's) bedroeg 27.510. De totale winkelomzet over 2015 (gedefinieerd als de omzet inclusief die van de franchisevestigingen) bedroeg € 3.541

miljoen. De omzet, zoals gerapporteerd in de jaarrekening, bedroeg € 3.205 miljoen (2014, inclusief China en Turkije op jaarbasis: € 2.862 miljoen), een stijging van 12%. Exclusief het positieve effect van acquisities (€ 169 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 17 miljoen) steeg de omzet met € 157 miljoen (5,5%). De vergelijkbare winkelomzet over 2015 (gedefinieerd als de omzet tegen constante wisselkoersen van alle winkels, franchisevestigingen uitgezonderd, die zowel per 1 januari 2014 als per 31 december 2015 deel uitmaakten van het winkelnetwerk, en inclusief China en Turkije) steeg met 4,1% (2014: 4,5%). Het bedrijfsresultaat (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa, maar inclusief afschrijving van software) in 2015 bedroeg € 390 miljoen (2014, inclusief China en Turkije op jaarbasis: € 342 miljoen). Acquisities en wisselkoersveranderingen hadden een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 14 miljoen.

HAL heeft sinds 1996 een belang in GrandVision.

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

Timber and Building Supplies Holland N.V., voorheen *PontMeyer N.V.* (78,1%), gevestigd in Zaandam, is de grootste leverancier van hout en bouwmaterialen op de Nederlandse markt van nieuwbouw, renovatie en onderhoud. De onderneming is de combinatie van PontMeyer N.V. en Deli Building Supplies N.V. ('DBS'), welke onderneming in september 2015 werd overgenomen. De combinatie had eind 2015 101 vestigingen in geheel Nederland en 1.400 medewerkers. In 2015 steeg de omzet met 48% tot € 422 miljoen (2014: € 285 miljoen). Exclusief de acquisitie van DBS steeg de omzet met 9,1%. Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 24 miljoen (2014: € 8 miljoen). Het positieve effect van de overname van DBS op het bedrijfsresultaat was € 4,5 miljoen.

HAL heeft sinds 1999 een belang in Timber and Building Supplies Holland.

Broadview Holding B.V. (97,4%) is in 's-Hertogenbosch gevestigd en heeft als belangrijkste dochterbedrijven Tresp

International B.V. en Arpa Industriale S.p.A. 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). Broadview is tevens de eigenaar van de Intersafe Group, Elacin International B.V. en De Vlamboog B.V. Intersafe is een leverancier van een breed assortiment veiligheidsproducten en -diensten in Nederland, België en Frankrijk. Elacin produceert en verkoopt gehoorbeschermingsmiddelen. De Vlamboog is een distributeur van producten voor de lasindustrie. In 2015 verwierf Broadview belangen in twee distributiebedrijven voor vloeibaar aardgas (LNG): Barents Naturgass (100%) en Molgas (43,3%). Bij Broadview waren eind 2015 1.413 personen werkzaam. De omzet steeg in 2015 met 7,9% tot € 411 miljoen (2014: € 381 miljoen). Exclusief het effect van acquisities en wisselkoersveranderingen steeg de omzet met 1,4%. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 40 miljoen (2014: € 35 miljoen). Acquisities en wisselkoersveranderingen hadden een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 7 miljoen.

HAL heeft sinds 1996 een belang in Broadview.

AudioNova International B.V. (95%) is een in Rotterdam gevestigde onderneming die hoortoestellen verkoopt. Eind 2015 waren 2.701 personen werkzaam bij de onderneming, die 1.361 winkels (2014: 1.303) exploiteerde in twaalf Europese landen. De omzet over 2015 steeg met 7,6% tot € 359 miljoen (2014: € 333 miljoen). De vergelijkbare winkelomzet steeg met 5,0% (2014: 7,3%). Het bedrijfsresultaat in 2015 bedroeg € 47 miljoen (2014: € 35 miljoen).

HAL heeft sinds 2001 een belang in AudioNova.

Koninklijke Ahrend N.V. (96%) is een in Amsterdam gevestigde onderneming met 1.744 werknemers per eind 2015, die actief is op het gebied van kantoorinrichting in de Benelux, Centraal- en Oost-Europa, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Rusland, China en de Verenigde Arabische Emiraten. Dit gebeurt via

de dochterbedrijven Ahrend Office Furniture, Gispén, Roels Spaces, Presikkaaf Schoolmeubelen en Techo. Ahrend nam Gispén in 2015 over van haar moedermaatschappij Stonehaven Holding. De omzet steeg in 2015 met 27% tot € 293 miljoen (2014, herzien voor de acquisitie van Gispén: € 230 miljoen). Exclusief het effect van acquisities (vooral Gispén, welke onderneming per 1 mei 2014 door HAL wordt geconsolideerd) en wisselkoersveranderingen steeg de omzet met 10%. Het bedrijfsresultaat was in 2015 break-even, evenals in 2014, herzien voor de overname van Gispén.

HAL heeft sinds 2001 een belang in Ahrend.

Orthopedie Investments Europe B.V. (100%) is actief op het gebied van productie en verkoop van orthopedische hulpmiddelen en is gevestigd in Haarlem. De onderneming is werkzaam in Nederland (Livit B.V., 100%-belang) en Duitsland (Auxilium GmbH, belang van 54%). Livit heeft een netwerk van 33 gespecialiseerde centra en een groot aantal aanmeetlocaties in geheel Nederland. Auxilium GmbH is gevestigd in Essen (Duitsland) en is de houdstermaatschappij van een aantal Duitse ondernemingen (waaronder Luttermann GmbH, Thies Medicenter GmbH en Reha Aktiv 2000) die actief zijn op het gebied van productie en verkoop van medische hulpmiddelen. Eind 2015 had de onderneming 1.429 werknemers. De omzet steeg in 2015 met 23% tot € 149 miljoen (2014: € 121 miljoen). Exclusief het effect van acquisities steeg de omzet met 2,5%. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een autonome groei van 8% in Duitsland. In Nederland daalde de omzet met 7%. Het bedrijfsresultaat lag op hetzelfde niveau als in het voorgaande jaar.

HAL heeft sinds 2007 een belang in Orthopedie Investments Europe.

Anthony Veder Group N.V. (62,9%) is een Rotterdamse scheepvaartonderneming. De onderneming had aan het eind van het verslagjaar 738 medewerkers en exploiteerde 29 gastankers (2014: 26), waarvan 22 (2014: 20) in (gedeeltelijk) eigendom. Verder waren er eind 2015 voor Anthony Veder twee LNG-tankers in aanbouw. De omzet over 2015

bedroeg \$ 157 miljoen (2014: \$ 162 miljoen). Het bedrijfsresultaat bedroeg \$ 22 miljoen (2014: \$ 18 miljoen).

HAL heeft sinds 1991 een belang in Anthony Veder.

FD Mediagroep B.V. (100%) is gevestigd in Amsterdam. Eind 2015 had de onderneming 285 mensen in dienst. De belangrijkste merken van de onderneming zijn Het Financieele Dagblad, het radiostation BNR Nieuwsradio en Company.info. Company.info verschaft online toegang tot een database met informatie over Nederlandse bedrijven. FD Mediagroep geeft ook gespecialiseerde online en offline publicaties uit voor professionals onder de merken Energiea, Pensioen PRO en ESB. Verder heeft de onderneming belangen van 51% in Fondsnieuws en van 50% in Redactiepartners. Fondsnieuws is een platform dat zich richt op beleggingsprofessionals en gestandaardiseerde beleggingsproducten. Redactiepartners ondersteunt bedrijven bij hun interne en externe communicatie. De omzet van FD Mediagroep over 2015 steeg met 11% tot € 71 miljoen (2014: € 64 miljoen). Exclusief de acquisitie van Webservices.nl steeg de omzet met 5,5%. Het bedrijfsresultaat bedroeg onveranderd € 8 miljoen.

HAL heeft sinds 1997 een belang in FD Mediagroep.

InVesting B.V. (80,6%), gevestigd in Hilversum, richt zich op de aankoop van moeilijk incasseerbare vorderingen voor eigen rekening en risico, alsmede credit management. Eind 2015 had InVesting 446 werknemers. InVesting heeft ook een belang van 39% in Infomedics B.V., een onderneming met een leidende positie in factoring in de Nederlandse gezondheidszorg. De omzet over 2015, inclusief portefeuille-inkomsten, bedroeg € 69 miljoen (2014: € 64 miljoen). Het bedrijfsresultaat steeg in vergelijking met het voorgaande jaar. In 2015 daalde het belang van HAL in de onderneming van 81,4% tot 80,6% als gevolg van plaatsing van aandelen bij het management.

HAL heeft sinds 2006 een belang in InVesting.

Floramedia Group B.V., voorheen Mercurius Groep Holding B.V. (97%) is gevestigd in Westzaan en had eind vorig jaar 207 medewerkers in dienst. Floramedia levert producten en diensten op het gebied van tuinbouw-communicatie aan kwekers, tuincentra en detaillisten. De onderneming maakt gebruik van een database met meer dan 210.000 foto's, video's, teksten en andere plantgerelateerde informatie. De omzet over 2015 bedroeg € 38 miljoen (2014: € 50 miljoen) Op vergelijkbare basis, rekening houdend met in 2014 verkochte bedrijfsonderdelen, daalde de omzet met 6%. Het bedrijfsresultaat nam toe als gevolg van de verkoop van verlieslatende activiteiten in 2014.

HAL heeft sinds 1999 een belang in Floramedia.

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 2015 waren bij de onderneming 138 personen werkzaam. De omzet over 2015 bedroeg € 29 miljoen (2014: € 26 miljoen). Het bedrijfsresultaat lag op hetzelfde niveau als in het voorgaande jaar.

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, met 46 werknemers, exploiteerde eind vorig jaar 11 simulatoren. De omzet over 2015 bedroeg € 15 miljoen (2014: € 17 miljoen). Het bedrijfsresultaat daalde eveneens.

HAL heeft sinds 2006 een belang in Flight Simulation Company.

Niet genoteerde minderheidsbelangen

Atlas Services Group Holding B.V. (45%), is gevestigd in Hoofddorp en is wereldwijd gespecialiseerd in het uitzenden en detacheren van professionals voor de energie- en maritieme sector. In augustus 2015 verwierf

Atlas de resterende 75% in SubServPro, een uitzendbureau dat gespecialiseerd is in het leveren van bestuurders van op afstand bestuurd onderwatervaartuigen. De omzet over 2015 bedroeg € 186 miljoen (2014: € 190 miljoen). Op vergelijkbare basis, exclusief het effect van acquisities en tegen constante wisselkoersen, daalde de omzet met 14%. Het bedrijfsresultaat over 2015 bedroeg € 9 miljoen (2014: € 10 miljoen).

HAL heeft sinds 2011 een belang in Atlas en heeft haar aandeel in maart 2016 vergroot tot 70%.

Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

HAL heeft minderheidsbelangen in de volgende beursgenoteerde bedrijven:

Koninklijke Vopak N.V. (48,15%) is 's werelds leidende onafhankelijke tankterminaloperator voor de olie- en chemische industrie. Per 26 februari 2016 exploiteerde Vopak 74 terminals in 26 landen met een totale opslagcapaciteit van 34,4 miljoen m³. Eind 2015 had de onderneming 3.639 medewerkers. De aandelen van de onderneming zijn genoteerd op Euronext in Amsterdam. Eind 2015 bedroeg de marktwaarde ongeveer € 5,1 miljard. De omzet over 2015 bedroeg € 1.386 miljoen (2014: € 1.323 miljoen). De nettowinst voor houders van gewone aandelen bedroeg € 282,2 miljoen (2014: € 247,1 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. (41,63%) 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 2015 een marktwaarde van ongeveer € 0,7 miljard. Eind 2015 had Safilo 7.325 werknemers in dienst. De omzet over 2015 bedroeg € 1.279 miljoen (2014: € 1.179 miljoen). Het nettoverlies kwam uit op € 52,7 miljoen (2014: nettowinst € 39,0 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. (34,99%) is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme diensten. De onderneming levert wereldwijd creatieve en innovatieve totaaloplossingen voor infrastructurele uitdagingen in maritieme gebieden, kuststreken en rivierdelta's, met onder meer de aanleg en het onderhoud van havens en vaarwegen, creatie van land in water en bescherming van kusten en oevers. Tevens voert Boskalis projecten uit en levert het een breed spectrum aan maritieme diensten aan voor de offshore energiesector waaronder subsea, zwaar transport, hijswerk en installatie (uitgevoerd door Boskalis, Dockwise en Fairmount) en levert het sleepdiensten en voert het scheepsbergingen uit (door SMIT). Met een veelzijdige vloot van 1.000 eenheden is de onderneming actief in circa 75 landen, verspreid over zes continenten. De onderneming heeft ruim 8.200 werknemers, exclusief zijn deel in partnerships. Boskalis is genoteerd op Euronext in Amsterdam en had eind 2015 een marktwaarde van ongeveer € 4,7 miljard. De omzet over 2015 bedroeg € 3.240 miljoen (2014: € 3.167 miljoen). De nettowinst over 2015 bedroeg € 440,2 miljoen (2014: € 490,3 miljoen). Eind 2015 bedroeg de orderportefeuille van de onderneming € 2.490 miljoen vergeleken met € 3.286 miljoen eind 2014.

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. (15,04%) levert drijvende productiesystemen voor de offshore-sector. De belangrijkste activiteiten van de onderneming zijn het ontwerp, de levering, de installatie en de levensduurverlenging van drijvende productie- en op- en overslaginstallaties (FPSO's). Deze zijn ofwel eigendom van en geëxploiteerd door SBM Offshore en verhuurd aan afnemers, dan wel worden ze op turnkey-basis aan klanten geleverd. De onderneming

heeft ongeveer 7.000 medewerkers. De aandelen worden verhandeld op Euronext in Amsterdam, en hadden eind 2015 een marktwaarde van ongeveer € 2,5 miljard. De omzet over 2015 bedroeg \$ 2.705 miljoen vergeleken met \$ 5.482 miljoen in 2014. De nettowinst over 2015 bedroeg \$ 29 miljoen vergeleken met een winst van \$ 575 miljoen over 2014. Eind 2015 bedroeg de orderportefeuille van de onderneming \$ 18,9 miljard vergeleken met \$ 21,8 miljard eind 2014.

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

Aan het eind van 2015 bestond de vastgoedportefeuille uit een perceel land bestemd voor projectontwikkeling met een oppervlakte van bijna 6.900 m² en een kantoorgebouw in het centrum van Seattle met een oppervlakte van 4.300 m². Deze ruimte is geheel verhuurd. Daarnaast ging HAL in december 2015 een 50/50 joint venture aan om een kantoorgebouw annex winkelruimte met een oppervlakte van 12.000 m² in de wijk Fremont van Seattle te ontwikkelen. Het project wordt naar verwachting medio 2017 opgeleverd. Het kantoorgedeelte van het complex (10.600 m²) is volledig verhuurd voor een eerste termijn van twaalf jaar.

Liquiditeitenportefeuille

De “corporate” liquiditeitenportefeuille steeg in 2015 met € 1.068 miljoen tot € 1.815 miljoen. Deze stijging was voornamelijk te danken aan de opbrengst van de beursgang van GrandVision (€ 1.086 miljoen). Op 31 december 2015 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 93% (2014: 85%) uit vastrentende waarden en liquide middelen ten bedrage van € 1.687 miljoen (2014: € 632 miljoen) en voor 7% (2014: 15%) uit aandelen ten bedrage van € 127 miljoen (2014: € 114 miljoen). Het rendement op de vastrentende waarden en liquide middelen bedroeg 0,1%

(2014: 0,1%). De gemiddelde resterende looptijd van deze portefeuille was eind 2015 minder dan een maand. Op de aandelenportefeuille werd een negatief rendement behaald van 10,2% (2014: 1,2% positief).

Resultaten

Deze paragraaf verwijst naar de segmentatie in de pro forma jaarrekening in de Engelse taal op pagina 113, waarin Vopak en Safilo niet zijn geconsolideerd, maar opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode.

Optiek-retail

De omzet over 2015 bedroeg € 3.205 miljoen (2014: € 2.862 miljoen), een stijging van 12%. Exclusief het positieve effect van acquisities (€ 169 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 17 miljoen) nam de netto-omzet met € 157 miljoen (5,5%) toe. De vergelijkbare winkelomzet over 2015 steeg met 4,1% (2014: 4,5%). Het bedrijfsresultaat over 2015 bedroeg € 390 miljoen (2014: € 342 miljoen). Acquisities en wisselkoersveranderingen hadden een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 14 miljoen.

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2015 bedroeg € 1.970 miljoen (2014: € 1.684 miljoen), een stijging van € 286 miljoen (17%). Exclusief het positieve effect van acquisities en deconsolidaties (€ 170 miljoen) en wisselkoersveranderingen (€ 38 miljoen) steeg de netto-omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen met € 78 miljoen (4,6%). Deze stijging was voornamelijk het gevolg van hogere verkopen van AudioNova International B.V., Koninklijke Ahrend N.V. en Timber and Building Supplies Holland N.V. Het bedrijfsresultaat van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2015 bedroeg € 165 miljoen (2014: € 136 miljoen). Acquisities en wisselkoersveranderingen hadden een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 15 miljoen. De autonome toename van het bedrijfsresultaat was voornamelijk te danken aan AudioNova

International B.V. en Timber and Building Supplies Holland N.V.

Resultaten van beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen

De resultaten van beursgenoteerde minderheidsbelangen daalden met € 21 miljoen tot € 277 miljoen. Dit was per saldo het gevolg van lagere winstbijdragen van Safilo en Boskalis en een hogere winstbijdrage van Vopak.

Onroerend goed

Het resultaat uit onroerendgoedactiviteiten daalde met € 8 miljoen tot € 2 miljoen als gevolg van lagere boekwinsten bij de verkoop van onroerend goed.

Inkomsten overige financiële activa

De inkomsten uit overige financiële activa stegen van € 9 miljoen tot € 26 miljoen voornamelijk als gevolg van hogere portefeuille-inkomsten bij InVesting B.V.

Netto financiële lasten

De netto financiële lasten daalden met € 29 miljoen tot een positief bedrag van € 4 miljoen, vooral door het vrijvallen van een financiële verplichting die verband hield met de acquisitie van een minderheidsbelang in de Duitse audicienketen GEERS (€ 29 miljoen).

Buitengewone posten

In de pro forma resultaten over 2015 zijn netto buitengewone en incidentele baten begrepen van € 60 miljoen (2014: lasten van € 9 miljoen). Deze baten hebben hoofdzakelijk betrekking op een boekwinst van € 35 miljoen bij de verkoop van 25% van de gewone aandelen van Navis Capital Partners Ltd. en een winst wegens badwill van € 29 miljoen die samenhangt met de acquisitie van Deli Building Supplies N.V.

Administratieve organisatie, risicobeheersingsystemen en financiële verslaggeving

De administratieve organisatie en de risicobeheersing- en interne-controlesystemen met betrekking tot de strategie van de Vennootschap, 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 het hoofdstuk Risico's op pagina 10). 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 risicobeheersingssysteem 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. beheerst.

HAL heeft een managementinformatiesysteem om haar performance en die van de ondernemingen waarin het belang groter is dan 50% 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 meerderheidsdeelnemingen 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 risicobeheersing- en interne-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 Vennootschap naar verdere verbetering van haar risicobeheersing- en interne-controlesystemen. In dit verband zijn in 2015 wederom de risicobeheersing- en interne-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. In 2015 werden verschillende verbeteringen in de risicobeheersingsystemen geïmplementeerd. Deze verbeteringen hadden betrekking op informatietechnologie, treasury en fiscale zaken. Het onderzoek inzake risicobeheersing had geen betrekking op de financiële processen van de deelnemingen. De redenen hiervoor zijn hierboven beschreven. De risicobeheersing- en interne-controlesystemen zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

Met betrekking tot belastingen is HAL gecommitteerd om te voldoen aan alle fiscale wet- en regelgeving in alle jurisdicties waarin de onderneming actief is. Er is een fiscale strategie vastgesteld die voor een kader zorgt voor de werking van de fiscale functie en de beheersing van risico's met betrekking tot belastingen. Het kader beschrijft ook de verschillende functies, verantwoordelijkheden en procedures, inclusief een kwartaalrapportage van de meerderheidsdeelnemingen over hun fiscale positie en (potentiële) fiscale risico's. Deze fiscale risico's worden beheerst door de betreffende deelnemingen en niet door HAL. De fiscale risico's van de minderheidsdeelnemingen waarover HAL geacht wordt zeggenschap te hebben, Vopak en Safilo, alsmede van andere minderheidsdeelnemingen, worden evenmin beheerst door HAL. In Nederland heeft HAL Investments B.V. een convenant afgesloten met de Belastingdienst in het kader van het "Horizontaal toezicht" model. Dit model is gebaseerd op wederzijds vertrouwen, begrip en transparantie. Het convenant waarborgt dat de Belastingdienst actuele en feitelijke informatie over het fiscale beleid van de Vennootschap en het control-kader ontvangt, inclusief de fiscale aspecten van bedrijfsontwikkelingen. Van hun kant zijn de fiscale autoriteiten bereid snel vooraf zekerheid te verschaffen over fiscale kwesties.

Hoewel het belang van HAL in zowel Vopak als Safilo minder dan 50% bedraagt, vereist IFRS dat deze deelnemingen worden geconsolideerd in de geconsolideerde jaarrekening, 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 vertegenwoordigd is 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 managementrapportagesysteem dat de prestaties van de geconsolideerde deelnemingen op een maandelijks basis meet. Daarnaast heeft de Vennootschap, gezien haar

minderheidsbelang, 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 “Memoranda of Understanding” aangegaan met Vopak en Safilo met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie en recht van bijwoning, door een onafhankelijke financiële expert namens HAL, van vergaderingen van het audit committee van Vopak en het control & risk committee van Safilo. Dit stelt HAL in staat te voldoen aan IFRS en de geconsolideerde jaarrekening op te maken 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 van de Raad van Bestuur van de Vennootschap is lid van de Raad van Commissarissen van Vopak en niet-uitvoerend lid van de Board van Safilo. De heer J.N. van Wiechen, lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, is lid van de Raad van Commissarissen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. 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 deze beursgenoteerde ondernemingen in staat te stellen om onafhankelijk van de Vennootschap te opereren. De risicobeheersing- 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 risicobeheersingsystemen opgenomen in hun respectievelijke jaarverslagen. Deze risico's worden noch gevolgd, noch beheerst door HAL.

Aangezien de consolidatie van Vopak en Safilo een significant effect op de financiële verslaggeving van de Vennootschap heeft, wordt aanvullende financiële informatie verstrekt waarin, consistent met de periode vóór de inwerkingtreding van IFRS 10, Vopak en Safilo niet worden geconsolideerd, maar worden opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode.

Dientengevolge, gebaseerd op het bovenstaande en rekening houdend met de inherente beperkingen zoals hierboven beschreven, zijn wij van mening, dat de risicobeheersing- en interne-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 2015 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 dit 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.F. Groot (*voorzitter*)
A.A. van 't Hof
J.N. van Wiechen
31 maart 2016

Samengevatte financiële overzichten

Geconsolideerde balans

HAL Trust

Per 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015	2014
Vaste activa		
Materiële vaste activa	4.955,0	4.943,4
Onroerendgoedportefeuille	13,3	1,4
Immateriële vaste activa	2.602,0	2.448,5
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	2.571,7	2.267,2
Overige financiële activa	546,1	489,4
Derivaten	119,4	19,4
Pensioenen	74,7	64,8
Latente belastingvorderingen	174,8	216,8
<i>Totaal vaste activa</i>	11.057,0	10.450,9
Vlottende activa		
Overige financiële activa	105,8	10,7
Vorraden	731,5	636,4
Debiteuren	777,9	751,3
Deposito's en effecten	164,6	141,1
Derivaten	21,6	10,6
Overige vlottende activa	390,3	426,1
Liquide middelen	2.126,6	1.147,4
<i>Totaal vlottende activa</i>	4.318,3	3.123,6
Activa aangehouden voor verkoop	242,8	99,6
Totaal activa	15.618,1	13.674,1
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	1,5	1,5
Overige reserves	167,9	58,6
Ingehouden winst	6.555,5	5.003,3
Eigen vermogen Aandeelhouders	6.724,9	5.063,4
Aandeel derden	1.837,9	1.439,5
Totaal eigen vermogen	8.562,8	6.502,9
Langlopende verplichtingen		
Latente belastingverplichtingen	456,9	431,4
Pensioenen	231,2	345,1
Derivaten	95,3	130,2
Voorzieningen	62,2	74,2
Bankiers en overige financiële verplichtingen	3.727,4	3.848,4
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	4.573,0	4.829,3
Vlottende passiva		
Voorzieningen	102,1	56,2
Nog te betalen kosten	863,6	829,0
Belastingen	134,7	116,9
Crediteuren	663,5	676,4
Derivaten	24,8	30,3
Bankiers en overige financiële verplichtingen	630,4	633,1
<i>Totaal vlottende passiva</i>	2.419,1	2.341,9
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	63,2	-
Totaal eigen vermogen en passiva	15.618,1	13.674,1

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015	2014
Omzet	7.868,6	7.006,6
Inkomsten uit deposito's en effecten	6,8	2,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	259,0	259,9
Inkomsten uit overige financiële activa	33,0	9,1
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	2,3	10,9
<i>Totaal opbrengsten</i>	<u>8.169,7</u>	<u>7.289,3</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	2.059,5	1.791,5
Personeelskosten	2.274,4	2.053,3
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	475,9	457,6
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	113,5	111,8
Overige bedrijfskosten	1.962,3	1.787,6
<i>Totaal kosten</i>	<u>6.885,6</u>	<u>6.201,8</u>
Bedrijfsresultaat	1.284,1	1.087,5
Financiële lasten	(222,6)	(198,5)
Overige financiële baten	86,1	75,1
Nettowinst vóór belastingen	1.147,6	964,1
Belastingen	(257,0)	(196,7)
Nettowinst	<u>890,6</u>	<u>767,4</u>
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	630,0	556,6
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	260,6	210,8
	<u>890,6</u>	<u>767,4</u>
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)	<u>75.195</u>	<u>72.876</u>
Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende het boekjaar (in euro's)		
- gewoon en verwaterd	<u>8,38</u>	<u>7,40</u>
Dividend per Aandeel (in euro's)	<u>6,50*</u>	<u>5,05</u>

* Voorstel

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015	2014
Nettowinst voor het jaar	890,6	767,4
Overig resultaat		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	113,9	(225,0)
Belastingen	(28,3)	57,1
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	13,5	(18,4)
	99,1	(186,3)
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa aangehouden voor verkoop	43,0	(138,3)
Effect van hedge-instrumenten	34,0	(58,7)
Belastingen op effect van hedge-instrumenten	(7,3)	15,6
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	23,0	109,7
Belastingen op effect van omrekening en hedges	2,5	-
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	46,8	64,3
	142,0	(7,4)
Overige resultaten over het jaar, na belastingen*	241,1	(193,7)
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	1.131,7	573,7
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	805,5	399,3
- Aandeel derden	326,2	174,4
	1.131,7	573,7

* Waarvan € 175,5 toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap (2014: € (157,3) miljoen).

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, 2014	1,4	4.573,7	91,7	4.666,8	1.406,2	6.073,0
Nettowinst voor het jaar	-	556,6	-	556,6	210,8	767,4
Overige resultaten over de verslagperiode	-	(124,2)	(33,1)	(157,3)	(36,4)	(193,7)
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	432,4	(33,1)	399,3	174,4	573,7
Kapitaalsverhogingen door derden	-	-	-	-	9,4	9,4
Effect aankoop aandeel derden	-	(3,4)	-	(3,4)	(2,9)	(6,3)
IPO kosten	-	(3,5)	-	(3,5)	-	(3,5)
Aandelencompensatieplannen	-	31,5	-	31,5	0,6	32,1
Ingekochte eigen aandelen	-	(9,9)	-	(9,9)	-	(9,9)
Betaald dividend	0,1	(17,5)	-	(17,4)	(148,2)	(165,6)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(2,8)	-	(2,7)	(141,1)	(143,8)
Stand per 31 december, 2014	1,5	5.003,3	58,6	5.063,4	1.439,5	6.502,9
Stand per 1 januari, 2015	1,5	5.003,3	58,6	5.063,4	1.439,5	6.502,9
Nettowinst voor het jaar	-	630,0	-	630,0	260,6	890,6
Overige resultaten over de verslagperiode	-	59,6	115,9	175,5	65,6	241,1
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	689,6	115,9	805,5	326,2	1.131,7
Verkoop aandeel derden in GrandVision N.V.	-	893,5	6,7	900,2	185,9	1.086,1
Kapitaalsverhogingen door derden	-	-	-	-	12,2	12,2
Effect aankoop aandeel derden	-	(42,1)	-	(42,1)	(16,9)	(59,0)
Dividend betaald aan derden	-	-	-	-	(132,3)	(132,3)
Aandelencompensatieplannen	-	22,0	-	22,0	22,7	44,7
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,2)	-	(2,2)	-	(2,2)
Betaald dividend	-	(20,9)	-	(20,9)	-	(20,9)
Reclassificatie	-	13,3	(13,3)	-	-	-
Overige	-	(1,0)	-	(1,0)	0,6	(0,4)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	862,6	(6,6)	856,0	72,2	928,2
Stand per 31 december, 2015	1,5	6.555,5	167,9	6.724,9	1.837,9	8.562,8

Geconsolideerd kasstroom-overzicht

HAL Trust

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015	2014
Kasstroom bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst vóór belastingen	1.147,6	964,1
Afschrijvingen en impairment materiële vaste activa en onroerend goed	475,9	457,6
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	113,5	111,8
Badwill op investeringen in geconsolideerde deelnemingen	(33,9)	-
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(13,6)	(14,1)
Winst op verkoop overige financiële activa en effecten	(4,9)	(3,1)
Winst op verkoop minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(35,9)	-
Winst op verkoop van activa aangehouden voor verkoop	(77,4)	-
Resultaat minderheidsdeelnemingen en joint ventures	(223,1)	(259,9)
Financiële netto lasten	136,5	123,4
Overige mutaties in voorzieningen en pensioenen	79,5	(53,0)
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	97,7	100,5
Mutaties in werkkapitaal	38,5	8,3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.700,4	1.435,6
Ontvangen overige financiële baten	14,1	12,2
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(145,6)	(147,5)
Betaalde belastingen	(219,9)	(182,0)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	1.349,0	1.118,3
Kasstroom investeringsactiviteiten		
Investeringen in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(376,6)	(335,5)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	20,0	10,0
Investeringen in overige immateriële vaste activa	(61,8)	(53,4)
Desinvesteringen van overige immateriële vaste activa	0,5	-
Investeringen in materiële vaste activa en onroerend goed	(604,3)	(741,5)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	45,2	56,1
Ontvangsten uit/(investeringen in) overige financiële activa	(76,1)	(7,8)
Ontvangsten uit verkoop van activa aangehouden voor verkoop	297,7	-
Effecten en deposito's, netto	(34,0)	(31,6)
Derivaten (afdekking netto-investeringen in vreemde valuta)	(25,9)	(27,0)
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	(815,3)	(1.130,7)
Kasstroom financieringsactiviteiten		
Toename/(afname) bankschulden en overige financiële verplichtingen	(413,0)	562,0
Verkoop aandeel derden in GrandVision N.V.	1.086,1	-
Overige transacties aandeel derden (met name betaald dividend)	(216,7)	(124,3)
Ingekochte eigen aandelen	(2,2)	(9,9)
Betaald dividend	(20,9)	(17,5)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	433,3	410,3
Netto toename/(afname) liquide middelen	967,0	397,9
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.147,4	736,2
Valuta-omrekeningsverschillen	12,2	13,3
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	1.159,6	749,5
Netto toename liquide middelen	967,0	397,9
Liquide middelen op 31 december	2.126,6	1.147,4

In het verkort verslag 2015 zijn de geconsolideerde balans per 31 december 2015, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2015 ('de overzichten') opgenomen.

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

De gehanteerde verslaggevingsbasis, International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie ('IFRS'), 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.

Additionele informatie

Algemeen

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

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

- balans
- winst-en-verliesrekening
- overzicht van het totaalresultaat
- mutatie-overzicht eigen vermogen
- kasstroomoverzicht

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

Pro forma geconsolideerde balans

Additionele
informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	31 december 2015	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 31 december 2015	Pro forma 31 december 2014
Vaste activa				
Materiële vaste activa	4.955,0	(3.725,1)	1.229,9	1.084,7
Onroerendgoedportefeuille	13,3	-	13,3	1,4
Immateriële vaste activa	2.602,0	(370,2)	2.231,8	2.065,7
Minderheidsdeelnemingen	2.571,7	155,3	2.727,0	2.419,6
Overige financiële activa	546,1	(72,0)	474,1	399,7
Derivaten	119,4	(119,4)	-	-
Pensioenen	74,7	-	74,7	64,8
Latente belastingvorderingen	174,8	(107,4)	67,4	71,6
<i>Totaal vaste activa</i>	11.057,0	(4.238,8)	6.818,2	6.107,5
Vlottende activa				
Overige financiële activa	105,8	(85,9)	19,9	-
Vorraden	731,5	(230,7)	500,8	410,0
Debiteuren	777,9	(331,8)	446,1	382,1
Deposito's en effecten	164,6	-	164,6	141,1
Derivaten	21,6	(18,2)	3,4	0,9
Overige vlottende activa	390,3	(198,3)	192,0	203,5
Liquide middelen	2.126,6	(196,5)	1.930,1	876,8
<i>Totaal vlottende activa</i>	4.318,3	(1.061,4)	3.256,9	2.014,4
Activa aangehouden voor verkoop	242,8	(192,8)	50,0	-
Totaal activa	15.618,1	(5.493,0)	10.125,1	8.121,9
Eigen vermogen				
Aandelenkapitaal	1,5	-	1,5	1,5
Overige reserves	167,9	-	167,9	58,6
Ingehouden winst	6.555,5	(26,9)	6.528,6	4.974,4
Eigen vermogen Aandeelhouders	6.724,9	(26,9)	6.698,0	5.034,5
Aandeel derden	1.837,9	(1.492,1)	345,8	88,9
Totaal eigen vermogen	8.562,8	(1.519,0)	7.043,8	5.123,4
Langlopende verplichtingen				
Latente belastingverplichtingen	456,9	(276,3)	180,6	133,0
Pensioenen	231,2	(158,7)	72,5	94,4
Derivaten	95,3	(95,3)	-	-
Voorzieningen	62,2	(35,2)	27,0	24,8
Bankiers en overige financiële verplichtingen	3.727,4	(2.483,3)	1.244,1	1.488,4
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	4.573,0	(3.048,8)	1.524,2	1.740,6
Vlottende passiva				
Voorzieningen	102,1	(52,2)	49,9	28,6
Nog te betalen kosten	863,6	(198,3)	665,3	599,5
Belastingen	134,7	(89,4)	45,3	27,2
Crediteuren	663,5	(362,5)	301,0	289,6
Derivaten	24,8	(9,0)	15,8	20,0
Bankiers en overige financiële verplichtingen	630,4	(150,6)	479,8	293,0
<i>Totaal vlottende passiva</i>	2.419,1	(862,0)	1.557,1	1.257,9
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	63,2	(63,2)	-	-
Totaal eigen vermogen en passiva	15.618,1	(5.493,0)	10.125,1	8.121,9

Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd op 31 december

Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015	Effect eliminatie Vopak/Safilo	Pro forma 2015	Pro forma 2014
Omzet	7.868,6	(2.693,9)	5.174,7	4.546,5
Inkomsten uit deposito's en effecten	6,8	-	6,8	2,8
Resultaten minderheidsdeelnemingen	259,0	69,4	328,4	316,6
Inkomsten uit overige financiële activa	33,0	(7,5)	25,5	9,1
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	2,3	-	2,3	10,9
<i>Totaal opbrengsten</i>	8.169,7	(2.632,0)	5.537,7	4.885,9
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	2.059,5	(356,9)	1.702,6	1.426,4
Personeelskosten	2.274,4	(671,6)	1.602,8	1.416,0
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	475,9	(286,6)	189,3	166,2
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	113,5	(34,0)	79,5	75,2
Overige bedrijfskosten	1.962,3	(830,4)	1.131,9	1.103,1
<i>Totaal kosten</i>	6.885,6	(2.179,5)	4.706,1	4.186,9
Bedrijfsresultaat	1.284,1	(452,5)	831,6	699,0
Financiële lasten	(222,6)	171,5	(51,1)	(59,3)
Overige financiële baten	86,1	(31,5)	54,6	34,2
Nettowinst vóór belastingen	1.147,6	(312,5)	835,1	673,9
Belastingen	(257,0)	136,5	(120,5)	(97,8)
Nettowinst	890,6	(176,0)	714,6	576,1
Toerekening resultaat:				
Aandeelhouders van de Vennootschap	630,0	(0,4)	629,6	556,4
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	260,6	(175,6)	85,0	19,7
	890,6	(176,0)	714,6	576,1
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)	75.195	-	75.195	72.876
Winst per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende het boekjaar (in euro's)				
- gewoon en verwaterd	8,38	(0,01)	8,37	7,40
Dividend per Aandeel (in euro's)	6,50*	-	6,50*	5,05

* Voorstel

Pro forma overzicht van het totaalresultaat

Voor het jaar geëindigd op 31 december

Additionele
informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015	2014
Nettowinst voor het jaar	714,6	576,1
Overig resultaat		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	16,1	(67,6)
Belastingen	(4,5)	17,1
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	48,8	(74,7)
	60,4	(125,2)
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa aangehouden voor verkoop	43,0	(138,3)
Effect van kasstroomhedge-instrumenten	5,3	1,2
Belastingen op effect van kasstroomhedge-instrumenten	(0,3)	-
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	4,4	13,7
Aandeel minderheidsdeelnemingen, na belastingen	55,7	92,7
	108,1	(30,7)
Overige resultaten over het jaar, na belastingen	168,5	(155,9)
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	883,1	420,2
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	805,1	399,1
- Aandeel derden	78,0	21,1
	883,1	420,2

Pro forma geconsolideerd
mutatie-overzicht eigen vermogen

Additionele
informatie

<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, 2014	1,4	4.547,7	91,7	4.640,8	79,6	4.720,4
Nettowinst voor het jaar	-	556,4	-	556,4	19,7	576,1
Overige resultaten over de verslagperiode	-	(124,2)	(33,1)	(157,3)	1,4	(155,9)
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	432,2	(33,1)	399,1	21,1	420,2
Effect aankoop aandeel derden	-	(5,3)	-	(5,3)	(1,9)	(7,2)
IPO kosten	-	(3,5)	-	(3,5)	-	(3,5)
Aandelencompensatieplannen	-	30,7	-	30,7	-	30,7
Ingekochte eigen aandelen	-	(9,9)	-	(9,9)	-	(9,9)
Betaald dividend	0,1	(17,5)	-	(17,4)	(9,9)	(27,3)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	0,1	(5,5)	-	(5,4)	(11,8)	(17,2)
Stand per 31 december, 2014	1,5	4.974,4	58,6	5.034,5	88,9	5.123,4
Stand per 1 januari, 2015	1,5	4.974,4	58,6	5.034,5	88,9	5.123,4
Nettowinst voor het jaar	-	629,6	-	629,6	85,0	714,6
Overige resultaten over de verslagperiode	-	59,6	115,9	175,5	(7,0)	168,5
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	689,2	115,9	805,1	78,0	883,1
Verkoop aandeel derden in GrandVision N.V.	-	893,5	6,7	900,2	185,9	1.086,1
Kapitaalsverhogingen door derden	-	-	-	-	3,4	3,4
Effect aankoop aandeel derden	-	(40,3)	-	(40,3)	(11,4)	(51,7)
Dividend betaald aan derden	-	-	-	-	(19,7)	(19,7)
Aandelencompensatieplannen	-	20,7	-	20,7	20,6	41,3
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,2)	-	(2,2)	-	(2,2)
Betaald dividend	-	(20,9)	-	(20,9)	-	(20,9)
Reclassificatie	-	13,3	(13,3)	-	-	-
Overige	-	0,9	-	0,9	0,1	1,0
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	865,0	(6,6)	858,4	178,9	1.037,3
Stand per 31 december, 2015	1,5	6.528,6	167,9	6.698,0	345,8	7.043,8
Eigen vermogen aansluiting:						
Eigen vermogen voor de aandeelhouders volgens de geconsolideerde balans						6.724,9
Eigen vermogen voor de aandeelhouders volgens de pro forma geconsolideerde balans						6.698,0
Vershil						26,9

Dit verschil is een gevolg van de purchase price accounting aanpassingen als gevolg van de retroactieve toepassing van IFRS 10 met betrekking tot Vopak en Safilo.

Pro forma geconsolideerd kasstroom-overzicht

Voor het jaar geëindigd op 31 december

Additionele informatie

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015	2014
Kasstroom bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst vóór belastingen	835,1	673,9
Afschrijvingen en impairment materiële vaste activa en onroerend goed	189,3	166,2
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	79,5	75,2
Badwill op investeringen in geconsolideerde deelnemingen	(33,9)	-
Winst op verkoop materiële vaste activa en onroerend goed	(13,3)	(10,0)
Winst op verkoop overige financiële activa en effecten	(4,9)	(3,1)
Winst op verkoop van minderheidsdeelnemingen	(34,8)	-
Resultaat minderheidsdeelnemingen	(293,6)	(316,6)
Financiële netto lasten	(3,5)	25,1
Overige mutaties in voorzieningen en pensioenen	1,0	(51,7)
Dividend van minderheidsdeelnemingen	60,8	64,9
Mutaties in werkkapitaal	(44,3)	18,9
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	737,4	642,8
Ontvangen overige financiële baten	8,7	8,2
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(44,5)	(54,5)
Betaalde belastingen	(80,6)	(101,7)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	621,0	494,8
Kasstroom investeringsactiviteiten		
Investeringen in minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(244,5)	(158,3)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen en geconsolideerde deelnemingen	16,4	14,5
Investeringen in overige immateriële vaste activa	(36,6)	(29,4)
Desinvesteringen van overige immateriële vaste activa	0,5	-
Investeringen in materiële vaste activa en onroerend goed	(234,6)	(207,7)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	42,1	48,0
Ontvangsten uit/(investeringen in) overige financiële activa	2,6	(24,8)
Effecten en deposito's, netto	(34,0)	(31,6)
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	(488,1)	(389,3)
Kasstroom financieringsactiviteiten		
Toename/(afname) bankschulden en overige financiële verplichtingen	(82,2)	332,9
Verkoop aandeel derden in GrandVision N.V.	1.086,1	-
Overige transacties aandeel derden (met name betaald dividend)	(68,0)	(9,9)
Ingekochte eigen aandelen	(2,2)	(9,9)
Betaald dividend	(20,9)	(17,5)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	912,8	295,6
Netto toename/(afname) liquide middelen	1.045,7	401,1
Liquide middelen aan het begin van de periode	876,8	474,9
Valuta-omrekeningsverschillen	7,6	0,8
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	884,4	475,7
Netto toename liquide middelen	1.045,7	401,1
Liquide middelen op 31 december	1.930,1	876,8

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 2015 en de uitkering van een dividend van € 6,50 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 13 juni 2016, 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 € 6,50 per HAL Trust aandeel;

en

- HAL Holding N.V. mede te delen, vóór 20 juni 2016, 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 23 tot en met 35 opgenomen samengevatte jaarrekening, bestaande uit de geconsolideerde balans per 31 december 2015, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2015 met bijbehorende toelichtingen, is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening van HAL Trust over 2015. Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij die jaarrekening in onze controleverklaring van 31 maart 2016. De desbetreffende jaarrekening en deze samenvatting daarvan, bevatten geen weergave van gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden sinds de datum van onze controleverklaring van 31 maart 2016.

De samengevatte jaarrekening bevat niet alle toelichtingen die zijn vereist op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het kennismaken van de samengevatte jaarrekening kan derhalve niet in de plaats treden van het kennismaken 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 29.

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 Standard on Auditing 810.

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 2015 in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting op pagina 29.

Bermuda, 31 maart 2016

PricewaterhouseCoopers Ltd.

Chartered Professional Accountants

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015*	2014*	2013	2012	2011
Vaste activa					
Materiële vaste activa	1.229,9	1.084,7	983,1	908,1	828,7
Onroerendgoedportefeuille	13,3	1,4	32,2	40,5	79,9
Immateriële vaste activa	2.231,8	2.065,7	1.885,3	1.939,4	1.862,5
Minderheidsdeelnemingen	2.727,0	2.419,6	2.148,8	1.841,0	1.725,9
Overige financiële activa	474,1	399,7	516,6	375,5	225,2
Pensioenen	74,7	64,8	75,7	65,0	50,2
Latente belastingvorderingen	67,4	71,6	76,9	56,8	53,0
<i>Totaal vaste activa</i>	6.818,2	6.107,5	5.718,6	5.226,3	4.825,4
Vlottende activa					
Overige financiële activa	23,3	0,9	0,1	69,6	-
Voorraden	500,8	410,0	364,1	353,9	355,4
Debiteuren	446,1	382,1	339,8	374,6	399,3
Deposito's en effecten	164,6	141,1	81,8	88,9	97,2
Overige vlottende activa	192,0	203,5	193,1	239,0	209,2
Liquide middelen	1.930,1	876,8	474,9	311,2	644,7
<i>Totaal vlottende activa</i>	3.256,9	2.014,4	1.453,8	1.437,2	1.705,8
Activa aangehouden voor verkoop	50,0	-	-	230,7	-
Totaal activa	10.125,1	8.121,9	7.172,4	6.894,2	6.531,2
Eigen vermogen Aandeelhouders	6.698,0	5.034,5	4.640,8	4.153,3	3.912,9
Aandeel derden	345,8	88,9	79,6	53,4	51,6
Langlopende verplichtingen					
Latente belastingverplichtingen	180,6	133,0	138,3	151,0	139,8
Voorzieningen	99,5	119,2	109,0	106,5	82,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	1.244,1	1.488,4	1.079,1	1.132,5	1.150,8
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	1.524,2	1.740,6	1.326,4	1.390,0	1.372,7
Vlottende passiva					
Voorzieningen	49,9	28,6	27,5	33,8	31,2
Nog te betalen kosten	665,3	599,5	501,2	531,6	490,7
Belastingen	45,3	27,2	35,8	40,2	31,7
Crediteuren	301,0	289,6	254,4	261,1	290,5
Bankiers en overige financiële verplichtingen	495,6	313,0	306,7	430,8	349,9
<i>Totaal vlottende passiva</i>	1.557,1	1.257,9	1.125,6	1.297,5	1.194,0
Totaal eigen vermogen en passiva	10.125,1	8.121,9	7.172,4	6.894,2	6.531,2
Eigen vermogen per aandeel (in euro's)	87,82	68,00	64,86	59,86	58,16
Eigen vermogen per aandeel op basis van marktwaarde beursgenoteerde ondernemingen (in euro's)	172,80	103,71	102,38	104,56	88,83

* Cijfers gebaseerd op de pro forma financiële overzichten

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>x 1 miljoen euro</i>	2015*	2014*	2013	2012	2011
Omzet	5.174,7	4.546,5	4.249,7	4.048,9	3.996,3
Inkomsten uit deposito's en effecten	6,8	2,8	15,5	5,8	1,0
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	328,4	316,6	308,8	266,8	295,9
Inkomsten uit overige financiële activa	25,5	9,1	36,1	13,3	28,2
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	2,3	10,9	12,2	38,6	53,3
Totaal opbrengsten	5.537,7	4.885,9	4.622,3	4.373,4	4.374,7
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	1.702,6	1.426,4	1.346,8	1.304,8	1.359,0
Personeelskosten	1.602,8	1.416,0	1.357,2	1.258,4	1.206,9
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	189,3	166,2	165,8	155,2	143,0
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	79,5	75,2	109,7	70,3	63,5
Overige bedrijfskosten	1.131,9	1.103,1	1.056,4	1.039,6	981,4
Totaal kosten	4.706,1	4.186,9	4.035,9	3.828,3	3.753,8
Bedrijfsresultaat	831,6	699,0	586,4	545,1	620,9
Financiële netto lasten	3,5	(25,1)	(49,1)	(50,1)	(59,2)
Nettowinst vóór belastingen	835,1	673,9	537,3	495,0	561,7
Belastingen	(120,5)	(97,8)	(50,1)	(86,5)	(66,8)
Nettowinst vóór aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	714,6	576,1	487,2	408,5	494,9
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	(85,0)	(19,7)	(14,4)	0,8	(1,9)
Nettowinst	629,6	556,4	472,8	409,3	493,0
Winst per Aandeel (in euro's)	8,37	7,40	6,49	5,80	7,21
Dividend per Aandeel (in euro's)	6,50**	5,05	4,10	3,90	3,40

* Cijfers gebaseerd op de pro forma financiële overzichten

** Voorstel

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, M.P.M. de Raad 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 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, 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. Kalff, T. Hagen en M. van der Vorm. De heer T. Hagen zal per 26 mei 2016 aftreden als bestuurslid. Voorgesteld zal worden om de heer A.A. van 't Hof met ingang van die datum tot bestuurslid te benoemen.

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 huishoudelijke 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 zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

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 41. De Trust-Shares zijn genoteerd en worden verhandeld op 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 drie leden. De leden zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor onbepaalde tijd benoemd. Zij kunnen worden ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders; zij kunnen daarnaast worden geschorst door de Raad van Commissarissen.

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

De bezoldiging van ieder lid van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De bezoldiging bestaat uit een vaste beloning en een variabele beloning waarvan de omvang door de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld, alsmede secundaire arbeidsvoorwaarden. Voor de leden van de Raad van Bestuur gelden geen optieplannen en aan hen worden door de 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 zes 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 en een vicevoorzitter 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 informatieverzorging 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 mogelijkkerwijs 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.

Informatieverzorging/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 aanvaard binnen de Europese Unie. De jaarrekening en het jaarverslag worden zowel in de Engelse 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 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.

Verwezen wordt naar het verslag van de Raad van Commissarissen op pagina 7 en het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 10. Deze verslagen verduidelijken de consequenties en de maatregelen die zijn genomen als gevolg van de toepassing van IFRS 10. De toepassing van deze standaard brengt met zich mee dat de Vennootschap genoodzaakt is de jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en Safilo Group S.p.A ('Safilo') in haar jaarrekening te consolideren. Zoals toegelicht in bovengenoemde verslagen, is de Vennootschap "Memoranda of Understanding" aangegaan met Vopak en Safilo met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie alsmede deelnamerechten, door een onafhankelijke financiële expert die benoemd is door de Vennootschap, aan de audit committee vergaderingen van Vopak en de Control en Risk Committee vergaderingen van Safilo. Deze onafhankelijke financiële expert rapporteert aan de Vennootschap of er zaken zijn die onder de aandacht zouden moeten worden gebracht alvorens de jaarrekening van de Vennootschap te ondertekenen.

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 is gebaseerd op de externe accountantscontrole van deze ondernemingen en de betrokkenheid van de financiële expert zoals hierboven beschreven.

De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen vonden het noodzakelijk om bovenstaande maatregelen te treffen teneinde additionele zekerheid te verstrekken aan de Raad van Bestuur, in verband met zijn verantwoordelijkheid voor de jaarrekening van de Vennootschap, en aan de Raad van Commissarissen in verband met zijn toezichthoudende taak alsmede haar review en ondertekening van de jaarrekening.

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 (67) 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 VEB (Vereniging van Effectenbezitters).

M. van der Vorm (57) heeft de Nederlandse nationaliteit. De heer Van der Vorm is in 2014 benoemd als lid/vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. De termijn waarvoor hij is benoemd, loopt van 2014-2020. De heer Van der Vorm was voorzitter van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. van 1993-2014.

Drs. M.P.M. de Raad (71) 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 Metro AG (Duitsland) en voorzitter van de Raad van Commissarissen van Tias Business School.

Mr. L.J. Hijmans van den Bergh (52) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2013 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2014-2019. De heer Hijmans van den Bergh is vennoot van De Brauw Blackstone Westbroek N.V., één van de juridische adviseurs van HAL Holding N.V. De heer Hijmans van den Bergh is niet betrokken bij de juridische dienstverlening van De Brauw Blackstone Westbroek N.V. aan HAL Holding N.V. Voordat hij bij De Brauw Blackstone Westbroek N.V. werkzaam was, was hij lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke Ahold N.V. De heer Hijmans van den Bergh is lid van de Raad van Toezicht van Luchtverkeersleiding Nederland en het Nederlands Kanker Instituut/Antoni van Leeuwenhoek ziekenhuis.

Dr. G.J. Wijers (65) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2014 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2014-2017. 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.

C.O. van der Vorm (45) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2015 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2015-2021. Hij is woonachtig in Londen en is managing director van Southberg Holdings Ltd. Deze vennootschap heeft agrarische activiteiten in Zuid-Amerika en Oost-Europa.

