



HALFJAARBERICHT 2014

NV Nederlandse Spoorwegen



Datum 14 augustus 2014

Pagina 2/16

Halfjaarcijfers 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

Verkorte geconsolideerde balans
per 30 juni 2014
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2014	31 december 2013 herzien*
Activa		
Materiële vaste activa	3.161	3.116
Vastgoedobjecten	323	320
Immateriële vaste activa	137	124
Investeringen verwerkt volgens de equity-methode	33	34
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	222	206
Uitgestelde belastingvorderingen	346	386
Totaal vaste activa	4.222	4.186
Totaal vlottende activa	1.830	2.101
Totaal activa	6.052	6.287
Eigen vermogen en verplichtingen		
Totaal eigen vermogen	3.183	3.044
Aan komende jaren toe te rekenen baten	117	122
Leningen en overige financiële verplichtingen	808	730
Personeelsbeloningen	29	33
Voorzieningen	161	182
Overlopende posten	26	24
Uitgestelde belastingverplichtingen	164	158
Totaal langlopende verplichtingen	1.305	1.249
Totaal kortlopende verplichtingen	1.564	1.994
Totaal verplichtingen	2.869	3.243
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.052	6.287

* De herziening van de vergelijkende cijfers is het gevolg van de toegepaste stelselwijziging (zie pagina 7)



Datum 14 augustus 2014

Pagina 3/16

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
over het eerste halfjaar
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2014	2013 herzien*
Opbrengsten	2.051	1.957
Bedrijfslasten	-1.868	-2.082
Aandeel resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode	12	16
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	195	-109
Nettofinancieringsresultaat	-17	-16
Resultaat voor belastingen	178	-125
Winstbelasting	-45	49
Resultaat over de verslagperiode	133	-76
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	133	-76
Minderheidsbelang	-	-
Resultaat over de verslagperiode	133	-76

* De herziening van de vergelijkende cijfers is het gevolg van de toegepaste stelselwijziging (zie pagina 7)



Datum 14 augustus 2014

Pagina 4/16

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
over het eerste halfjaar
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2014	2013
Resultaat over de verslagperiode	133	-76
Niet gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen die na eerste opname (mogelijk) worden geclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening	3	7
Niet gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen die na eerste opname nooit worden geclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening	3	-
Niet gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	6	7
Totaalresultaat over de verslagperiode	139	-69
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	139	-69
Minderheidsbelang	-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	139	-69



Datum 14 augustus 2014

Pagina 5/16

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
over het eerste halfjaar
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2014	2013 herzien*
Resultaat over de verslagperiode	133	-76
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	165	168
Bijzondere waardeverminderingen	1	273
Overige mutaties	46	-53
	345	312
Mutatie werkkapitaal	12	83
	357	395
Betaalde financieringslasten en betaalde winstbelasting	-21	-23
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	336	372
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-390	-113
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	-54	259
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-32	-108
Netto-toename (-afname) geldmiddelen en kasequivalenten	-86	151
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	770	823
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	684	974

* De herziening van de vergelijkende cijfers is het gevolg van de toegepaste stelselwijziging (zie pagina 7).



Datum 14 augustus 2014

Pagina 6/16

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Geplaatst aandelen kapitaal	Reserve omrek. verschillen	Afdekkings- reserve	Reële waarde reserve	Actuariële reserve	Ingehou- den winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2013 vóór herziening	1.012	2	-36	-	11	2.179	3.168	-	3.168
Effect stelselwijzigingen							-		-
Herziene stand per 1 januari 2013	1.012	2	-36	-	11	2.179	3.168	-	3.168
Gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de periode									
Resultaat over de verslagperiode na stelselwijziging						-76	-76	-	-76
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-2	8	1	-	-	7		7
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	-2	8	1	-	-76	-69	-	-69
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen									
Dividend aan aandeelhouders						-92	-92		-92
Overig									
Stand per 30 juni 2013	1.012	-	-28	1	11	2.011	3.007	-	3.007

(in miljoenen euro's)

	Geplaatst aandelen kapitaal	Reserve omrek. verschillen	Afdekkings- reserve	Reële waarde reserve	Actuariële reserve	Ingehou- den winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2014	1.012	1	-28	-	13	2.046	3.044	-	3.044
Effect stelselwijzigingen							-		-
Herziene stand per 1 januari 2014	1.012	1	-28	-	13	2.046	3.044	-	3.044
Gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de periode									
Resultaat over de verslagperiode						133	133	-	133
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	2	1	-	3	-	6		6
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	2	1	-	3	133	139	-	139
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen									
Dividend aan aandeelhouders									
Stand per 30 juni 2014	1.012	3	-27	-	16	2.179	3.183	-	3.183



Datum 14 augustus 2014

Pagina 7/16

Toelichting op het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht 2014

Algemene toelichting

Verslaggevende entiteit

NV Nederlandse Spoorwegen is gevestigd te Utrecht in Nederland.

Het geconsolideerde halfjaarbericht van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2014 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep") en het belang van de Groep in deelnemingen en vennootschappen waarover gezamenlijk met derden zeggenschap wordt uitgeoefend. NV Nederlandse Spoorwegen is de houdstermaatschappij van NS Groep die op haar beurt de houdstermaatschappij is van de werkmaatschappijen die de verschillende bedrijfsactiviteiten van het concern uitvoeren.

Overeenstemmingsverklaring

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2013 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld door de directie en op 14 augustus 2014 besproken en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Tenzij hierna anders wordt vermeld, zijn de in dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep dezelfde als toegepast in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2013. De stelselwijzigingen met als eerste toepassing 1 januari 2014 worden hieronder verder toegelicht:

Stelselwijziging

De Groep heeft de volgende nieuwe IFRS richtlijnen en wijziging van richtlijnen, inclusief mogelijk hieruit resulterende wijzigingen van andere richtlijnen, met als datum van eerste toepassing 1 januari 2014 toegepast.

IFRS 11 Joint arrangements

IFRS 11 herzielt de verwerking van joint ventures (die onder de nieuwe standaard 'gezamenlijke overeenkomsten' worden genoemd). De belangrijkste verandering is dat er voor joint ventures niet langer een keuzemogelijkheid bestaat tussen de 'equity'-methode en proportionele consolidatie; maar dat op grond van de gezamenlijke overeenkomsten wordt beoordeeld of de 'equity'-methode of de proportionele consolidatie nog is toegestaan. Een aantal joint ventures worden met ingang van 2014 niet meer proportioneel geconsolideerd, maar worden volgens de 'equity'-methode verwerkt. Om aansluiting te houden met de wijze waarop de onderneming wordt aangestuurd maakt het 'resultaat op investeringen verwerkt volgens de equity methode' met ingang van 2014 onderdeel uit van het bedrijfsresultaat.

Het effect van de stelselwijziging is op de verkorte geconsolideerde balans, verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening en verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht zijn als volgt:



Datum 14 augustus 2014

Pagina 8/16

(in miljoenen euro's)	Gerapporteerd per 31 december 2013	Effect stelselwijziging IFRS 11	Herziene balans per 31 december 2013
Activa			
Materiële vaste activa	3.127	-11	3.116
Vastgoedobjecten	320	-	320
Immateriële vaste activa	137	-13	124
Investeringsvervalsingen volgens de equity-methode	14	20	34
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	206	-	206
Uitgestelde belastingvorderingen	387	-1	386
Totaal vaste activa	4.191	-5	4.186
Totaal vlottende activa	2.296	-195	2.101
Totaal activa	6.487	-200	6.287
Eigen vermogen en verplichtingen			
Totaal eigen vermogen	3.044	-	3.044
Aan komende jaren toe te rekenen baten	122	-	122
Leningen en overige financiële verplichtingen	731	-1	730
Personeelsbeloningen	37	-4	33
Voorzieningen	182	-	182
Overlopende posten	34	-10	24
Uitgestelde belastingvervalsingen	158	-	158
Totaal langlopende verplichtingen	1.264	-15	1.249
Totaal kortlopende verplichtingen	2.179	-185	1.994
Totaal verplichtingen	3.443	-200	3.243
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.487	-200	6.287



Datum 14 augustus 2014

Pagina 9/16

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste half jaar 2013

(in miljoenen euro's)	Gerapporteerde cijfers halfjaar 2013	Effect stelselwijziging IFRS 11	Herziene halfjaarcijfers 2013
Opbrengsten	2.284	-327	1.957
Bedrijfslasten	2.390	-308	2.082
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode	-	16	16
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	-106	-3	-109
Nettofinancieringsresultaat	-17	1	-16
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode	1	-1	-
Resultaat voor winstbelastingen	-122	-3	-125
Winstbelasting	46	3	49
Resultaat over de verslagperiode	-76	-	-76
Toe te rekenen aan:			
De aandeelhouder van de vennootschap	-76	-	-76
Minderheidsbelang	-	-	-
Resultaat over de verslagperiode	-76	-	-76

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoenen euro's)	Gerapporteerde cijfers halfjaar 2013	Effect stelselwijziging IFRS 11	Herziene halfjaarcijfers 2013
Resultaat over de verslagperiode	-76	-	-76
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	172	-4	168
Bijzondere waardeverminderingen	273	-	273
Overige mutaties	-36	-17	-53
	333	-21	312
Mutatie werkkapitaal	99	-16	83
	432	-37	395
Betaalde financieringslasten en betaalde winstbelasting	-23	-	-23
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	409	-37	372
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-126	13	-113
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	283	-24	259
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-105	-1	-106
Netto-toename (-afname) geldmiddelen en kasequivalenten	178	-25	153
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	948	-125	823
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	1.126	-150	976



Datum 14 augustus 2014

Pagina 10/16

Schattingen en beoordelingen

De opstelling van halfjaarberichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken.

Tenzij hierna anders wordt vermeld, zijn bij het opstellen van dit geconsolideerde halfjaarbericht de gebruikte belangrijke, door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2013.

Financieel risicobeheer

De doelstellingen en het beleid van de Groep op het gebied van het financieel risicobeheer komen overeen met de doelstellingen en het beleid die in de geconsolideerde jaarrekening 2013 zijn uiteengezet.

Reële waarde versus boekwaarde

De in de balans opgenomen boekwaarden van financiële activa en verplichtingen wijken niet af van de reële waarde.

Acquisities en verkopen van bedrijven

In het eerste halfjaar van 2014 hebben geen acquisities of verkopen plaatsgevonden.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1) Waardering V250-activa en contract AnsaldoBreda

Op 17 maart 2014 hebben de Groep, AnsaldoBreda (AB) en haar moedermaatschappij Finmeccanica een oplossing bereikt voor hun geschil ten aanzien van de V250-treinen. De bedrijven hebben een overeenkomst gesloten die inhoudt dat alle V250-treinen terug gaan naar AB en een terugbetaling in termijnen van €125 miljoen aan NS. NS heeft ten aanzien van de terugbetaling een garantie ontvangen van een financiële instelling in Nederland.

Onderdeel van de overeenstemming is dat beide partijen afzien van financiële claims, inclusief die voor mogelijk geleden schade van beide zijden.

Door de ontvangst van een bedrag van €125 miljoen kan NS het totale verlies als gevolg van het V250-project aanzienlijk beperken. Als gevolg hiervan is in het eerste halfjaar 2014 een bate verwerkt van €44 miljoen. Eventuele nog te ontvangen additionele toekomstige betalingen als een gevolg van de verkoop van treinen door AB zullen het cumulatieve waardeverlies verder verminderen.

2) Overige financiële vaste activa, incl. beleggingen

De overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:



Datum 14 augustus 2014

Pagina 11/16

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2014	31 december 2013
Tot de vaste activa behorende overige financiële activa		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	150	136
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	2	2
Financiële leases	22	22
Overige financiële vaste activa	48	46
Totaal	222	206
Tot de vlottende activa behorende overige financiële activa		
Deposito's	413	231
Totaal	413	231

Onder de overige financiële vaste activa is een verstrekte lening aan HTM Personenvervoer N.V. in de vorm van cumulatief preferente aandelen opgenomen. Het verstrekte bedrag van € 30 miljoen is onderverdeeld in reële waarde van een lening (€ 26 miljoen) en reële waarde van een optie van € 4 miljoen. De waarde van de opties is gebaseerd op het cumulatieve marktconforme rendement (4%) dat NS moet terugbetalen op het moment dat zij besluit om tussentijds de leenovereenkomst te beëindigen. De waardebepaling van de optie HTM is gebaseerd op gegevens die niet op waarneembare marktgegevens is gebaseerd (niet-waarneembare input). Ten opzichte van 2013 hebben geen wijzigingen plaatsgevonden in de gehanteerde marktgegevens.

Geldmiddelen en kasequivalenten bedroegen € 684 miljoen per 30 juni 2014 (€ 770 miljoen per 31 december 2013).

3) Eigen vermogen en dividend

In de aandeelhoudersvergadering van 4 maart 2014 zijn de jaarrekening over 2013 en de winstbestemming vastgesteld. Overeenkomstig het voorstel is het verlies over de verslagperiode van € 43 miljoen onttrokken aan de algemene reserve.

4) Voorzieningen

Verlieslatende contracten

De uitgangspunten bij de bepaling van de voorziening verlieslatende contracten voor HSL zijn ongewijzigd. De voorziening is contantgemaakt met een rentevoet van 4 % (evenals ultimo 2013).



Datum 14 augustus 2014

Pagina 12/16

Voorziening voor reorganisatiekosten en non-activiteitsregelingen

De vrijval van de voorziening voor reorganisatiekosten is € 19 miljoen en is met name als gevolg van herbeoordeling van het TOP programma.

5) Leningen en overige financiële verplichtingen

Het totaalbedrag aan leningen en overige financiële verplichtingen kan als volgt worden gespecificeerd:

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2014	31 december 2013
Langlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	687	618
Financiële leaseverplichtingen	85	74
Voor afdekking gebruikte renteswaps	36	38
Totaal	808	730
Kortlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	45	44
Financiële leaseverplichtingen	7	13
Totaal	52	57
Totaal verplichtingen	860	787

Bij het bepalen van de waarde van voor afdekking gebruikte renteswaps gebruikt de Groep waarderingstechnieken waarbij alle significante benodigde gegevens zijn ontleend aan zichtbare marktgegevens.

6) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Eind juni 2014 heeft de Groep investeringsverplichtingen uitstaan voor een bedrag van circa € 400 miljoen, voornamelijk voor investeringen in stationsomgevingen en de aankoop van rollend materieel.

Verplichting inzake energie Nederland

In 2005 heeft de Groep met Essent een achtjarig contract afgesloten (2007-2014) afgesloten voor de levering van de tractie-elektriciteit aan het materieelpark in Nederland. Daarnaast is voor 2015 en 2016 een deel van het volume afgedekt. Per 30 juni 2014 bedraagt de afnameverplichting € 141 miljoen (31 december 2013: € 108 miljoen).

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

7) Winstbelastingen

Het geconsolideerde effectieve belastingpercentage van de Groep bedroeg in het eerste halfjaar van 2014 25% (eerste halfjaar van 2013: 38%). De effectieve belastingdruk in de resultatenrekening over het eerste halfjaar 2014 ligt vrijwel op het nominale tarief van 25% als gevolg van een combinatie van de samenstelling van de belastbare resultaten tussen Nederland en buitenland met daarbij behorende afwijkende belastingpercentages én het effect van een neerwaartse aanpassing van een voorziening voor latente belastingen.

8) Seizoensinvloeden



Datum 14 augustus 2014

Pagina 13/16

Seizoensinvloeden hebben geen materieel effect op de cijfers.

9) Medewerkers

Het aantal medewerkers in fte is afgenomen van 25.380 ultimo 2013 naar 25.246 ultimo juni 2014.

10) Verbonden partijen

De transacties met verbonden partijen vinden plaats op basis van het arms length-principe.

Alle geplaatste aandelen zijn in handen van de Staat. Een significante transactie met een aan de Staat gelieerde onderneming (Dienst Uitvoering Onderwijs) betreft de opbrengsten van de studentenkaart (eerste halfjaar 2014: € 226 miljoen, eerste halfjaar 2013: € 237 miljoen).

Met ProRail BV, een aan de Staat gelieerde onderneming, vinden de volgende transacties plaats:

- De gebruiksvergoeding voor de Nederlandse infrastructuur bedroeg in het eerste halfjaar 2014 € 186 miljoen (eerste halfjaar 2013: € 175 miljoen).
- Ten behoeve van de financiering van commerciële voorzieningen in stations (Nieuwe Sleutel Projecten) is per 30 juni 2014 € 58 miljoen (30 juni 2013 : 97 miljoen) vanuit NS toegezegd aan ProRail BV. In 2014 is € 32 miljoen betaald aan ProRail BV.

Eurofima is een 5,8% deelneming van de Groep, met deze partij gelden de volgende transacties en balansposities.

(in miljoenen euro's)	eerste halfjaar 2014	eerste halfjaar 2013
<i>transacties</i>		
Rentekosten	1	1
	30 juni 2014	31 december 2013
<i>balansposities</i>		
Nog te betalen rente	0	0
Onderhandse lening (langlopend en kortlopend)	449	450

Verder hebben er geen significante transacties plaatsgevonden met verbonden partijen.

Overige informatie

Gebeurtenissen na balansdatum

TLS

NS heeft tezamen met andere aandeelhouders van Translink Systems (TLS) de intentie uitgesproken dat TLS in handen zal komen van alle vervoerders in Nederland. Doel is om middels de oprichting van een coöperatie een solide OV-betaalmarkt te creëren waarin alle vervoerders zijn vertegenwoordigd. Deze intentie zal waarschijnlijk leiden tot vervreemding van de aandelen in TLS welke zal plaatsvinden zodra overeenstemming is bereikt over de contractuele voorwaarden.



Datum 14 augustus 2014

Pagina 14/16

Utrecht, 14 augustus 2014

Directie

T.H. Huges, *president-directeur*

E.M. Robbe



Datum 14 augustus 2014

Pagina 15/16

Beoordelingsverklaring

Aan: de aandeelhouder van NV Nederlandse Spoorwegen

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht, op pagina 2 tot en met 14, opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 (hierna ‘tussentijdse financiële informatie’) van NV Nederlandse Spoorwegen te Utrecht bestaande uit de verkorte geconsolideerde balans, de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht en het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen beoordeeld. De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 ‘Tussentijdse Financiële Verslaggeving’ zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410 ‘Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit’. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 ‘Tussentijdse Financiële Verslaggeving’ zoals aanvaard binnen de Europese Unie.



Datum 14 augustus 2014

Pagina 16/16

Rotterdam, 14 augustus 2014

Ernst & Young Accountants LLP

Drs. J.F.M. Kamphuis RA