HALFJAARVERSLAG
30 JUNI 2016

GROOTHANDELSGEBOUWEN N.V.
ROTTERDAM



Fotografie: Ossip van Duivenbode

Groothandelsgebouwen N.V.
Stationsplein 45, unit A2.191, Rotterdam
Postbus 29057, 3001 GB Rotterdam
Telefoon: 010 240 34 34
Fax: 010 240 34 30
E-mail: info@groothandelsgebouw.nl
Internet: www.groothandelsgebouw.nl

INHOUD

HALFJAARVERSLAG

VERSLAG VAN DE DIRECTIE 3

GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE 7

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS 8

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN 9

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN 10

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 11

TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS 12

TOELICHTING OP HET VERKORTE GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN 20

OVERIGE GEGEVENS 21

VERKLARING UIT HOOFDE VAN DE WET FINANCIEEL TOEZICHT 21

REGISTER SUBSTANTIËLE DEELNEMINGEN 21

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM 21

FINANCIËLE KALENDER 21

BEOORDELINGSVERKLARING 22

GROOT HANDELS GEBOUW Rotterdam

HALFJAARVERSLAG

Verslag van de directie

EERSTE HALFJAAR 2016: LAGERE HUUROPBRENGSTEN, STIJGENDE BEZETTING

Kengetallen (in € 1.000)	30.06 2016	30.06 2015	
Huuropbrengsten	6.311	6.646	-5,0%
Bezettingsgraad	77,3%	71,2%	
Direct exploitatieresultaat	2.161	2.016	+7,2%
Indirect exploitatieresultaat	456	3.064	
Resultaat na belastingen	2.617	5.080	
Per gewoon aandeel (in € 1)			
Direct exploitatieresultaat	1,42	1,33	+7,2%
Indirect exploitatieresultaat	0,30	2,02	
Resultaat na belastingen	1,72	3,35	
Eigen vermogen	50,95	46,02	+10,7%
Beurskoers	49,64	39,75	+24,9%

Winst- en verliesrekening eerste halfjaar 2016 (in € 1.000)

	30.06 2016	*30.06 2015*
Huuropbrengsten	6.311	6.646
Doorberekende (service-)kosten	1.124	1.205
Bruto opbrengsten	7.435	7.851
Exploitatiekosten	3.422	2.850
Netto-huuropbrengsten	**4.013**	**5.001**
Beheerkosten	783	699
Financieringslasten	793	1.627
Belastingen	276	659
Lasten	1.852	2.985
Direct exploitatieresultaat	**2.161**	**2.016**
Herwaardering beleggingen	1.003	3.628
Waardemutatie rentederivaten	-	516
Belastingen (mutatie belastinglatentie)	-547	-1.080
Indirect exploitatieresultaat	**456**	**3.064**
Resultaat na belastingen	**2.617**	**5.080**

In het eerste halfjaar 2016 zijn de huuropbrengsten van Groothandelsgebouwen N.V. met 5,0% gedaald tot € 6,31 miljoen (eerste halfjaar 2015: € 6,65 miljoen).
Deze daling is het gevolg van een gemiddelde lagere bezetting van het gebouw in het eerste halfjaar 2016 ten opzichte van het eerste halfjaar 2015. Daar tegenover staat dat de opbrengsten uit kort-parkeren hoger waren.

Het resultaat na belastingen bedroeg over het eerste halfjaar 2016 € 2.617.000,- tegen € 5.080.000,- over de overeenkomstige periode van 2015.
Per aandeel bedraagt het resultaat na belastingen over het eerste halfjaar 2016 € 1,72 (eerste halfjaar 2015: € 3,35).

Het direct exploitatieresultaat over de eerste zes maanden van 2016 bedroeg € 2.161.000,- (eerste halfjaar 2015: € 2.016.000,-), hetgeen 7,2% hoger is dan over het eerste halfjaar 2015. Deze stijging is met name het gevolg van lagere financieringslasten.

Het direct exploitatieresultaat per aandeel over het eerste halfjaar 2016 bedraagt € 1,42 (eerste halfjaar 2015: € 1,33).

Het indirect exploitatieresultaat over het eerste halfjaar 2016 bedroeg € 456.000,- (eerste halfjaar 2015: € 3.064.000,-). De taxatiewaarde van de vastgoedbeleggingen per 30 juni 2016 steeg in vergelijking met de taxatiewaarde per 31 december 2015 met € 2,8 miljoen (1,8 %). De taxatie van de vastgoedbeleggingen is per 30 juni 2016 uitgevoerd door CBRE Valuation Advisory B.V.. Taxatie per 30 juni 2015 en 31 december 2015 zijn eveneens uitgevoerd door CBRE Valuation Advisory B.V..

Per aandeel bedroeg het indirect exploitatieresultaat € 0,30 (eerste halfjaar 2015: € 2,02).

Per 30 juni 2016 zijn 1.518.080 (certificaten van) gewone aandelen ad € 1,- (31-12-2015: 1.518.080 (certificaten van) gewone aandelen ad € 1,-) geplaatst en volgestort.

De intrinsieke waarde per aandeel bedroeg op 30 juni 2016 € 50,95 (30 juni 2015: € 46,02) en was daarmee 10,7% hoger dan de intrinsieke waarde per 30 juni 2015.

Verhuringen en ontwikkelingen in de portefeuille

In het eerste halfjaar 2016 is 15.714 m² (30-06-2015: 10.101 m²) aan (kantoor)ruimten verhuurd. Hiervan heeft 7.001 m² (30-06-2015: 6.766 m²) betrekking op verlengingen van bestaande huurders en 8.713 m² (30-06-2015: 3.425 m²) op uitbreidingen van bestaande huurovereenkomsten en nieuwe huurders. Van de in het eerste halfjaar 2016 verhuurde (kantoor)ruimten heeft 5.569 m² (30-06-2015: 7.067 m²) een ingangsdatum na afloop van de verslagperiode.

De marktomstandigheden voor verhuur van (kantoor)ruimte zijn in het eerste halfjaar van 2016 licht verbeterd. Het lijkt er wel op dat de bodem van de markt is bereikt en de weg naar (voorzichtig) herstel is ingeslagen. Het beleid van behoud van bestaande huurders is in de verslagperiode voortgezet. Doordat verhoudingsgewijs meer huurders zich in het gebouw vestigden dan er huurders uit het gebouw vertrokken is de bezettingsgraad van het gebouw in het eerste halfjaar van 2016 gestegen tot 77,3% (op 31 december 2015 bedroeg de bezettingsgraad 71,2%).

In april 2016 is de eerste ruimte van de vijfde fase van het centrum Kleinhandel in gebruik genomen. Voor de overige ruimten van de in deze vijfde fase te realiseren units zijn nagenoeg allemaal intentieverklaringen getekend. Deze uitbreiding van het centrum 'Kleinhandel' zal naar verwachting in het 4e kwartaal 2016 gereed zijn.

Op 22 januari 2016 hebben Groothandelsgebouwen N.V. en CIC NL Operations B.V. ("CIC NL") een huurovereenkomst getekend voor de eerste fase, groot 4.764 m², ingaande op 1 april 2016. Deze verhuur heeft een positieve invloed op de bezettingsgraad per 30 juni 2016 van 4,7%. CIC NL heeft de mogelijkheid in twee fasen extra kantoorruimte in het Groot Handelsgebouw te huren voor in totaal ca. 8.200 m².

Het Cambridge Innovation Center ("CIC") dat vestigingen heeft in de Verenigde Staten in Boston en St. Louis biedt sedert 1999 startende ondernemingen kantoorruimte aan met een uitgebreid service concept. Deze CIC formule geeft deze start-ups een omgeving om snel te kunnen groeien. Sinds 1999 hebben in totaal 1.400 ondernemingen CIC als hun vestigingsplaats gekozen.

Het Groot Handelsgebouw is de eerste Europese vestiging waar CIC een Innovation Center start. Vanwege de stimulans die het CIC concept zal hebben voor start-ups in Rotterdam zal de gemeente Rotterdam met CIC samenwerken om de locatie in het Groot Handelsgebouw tot een succes te maken.

Proces rondom mogelijke verkoop van Groothandelsgebouwen N.V.

Op 30 juni 2016 heeft Groothandelsgebouwen N.V. medegedeeld dat het overleg met een gegoede partij over een openbaar bod op de voorwaarden die Groothandelsgebouwen N.V. in haar persbericht van 21 april 2016 had vermeld, vergevorderd was, maar dat de vennootschap heeft moeten vaststellen dat mede als gevolg van de Brexit dit overleg niet langer uitzicht biedt op een succesvolle afronding. De vennootschap heeft daarom besloten de aandeelhouders en certificaathouders die samen 82% van het vermogen verschaffen, niet te vragen de overeengekomen termijn te verlengen.

Het halfjaarverslag 2016 is opgesteld op basis van de veronderstelling van zelfstandige voortzetting van de exploitatie van de vennootschap.

Risicomanagement

Wat betreft het risicomanagement verwijzen wij naar bladzijde 21 van het jaarverslag van Groothandelsgebouwen N.V. over het boekjaar 2015. Er hebben zich geen wijzigingen voor gedaan ten opzichte van 31 december 2015.

Verklaring directie

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 '*Tussentijdse financiële verslaggeving'.* Het bevat niet alle informatie die vereist is bij een volledige IFRS-jaarrekening. Er wordt echter wel toelichting gegeven op specifieke gebeurtenissen en transacties die van significant belang zijn voor het verkrijgen van inzicht in de veranderingen in de financiële positie en prestaties sinds de vorige jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

Verbonden partijen

Voorzover de vennootschap bekend, hebben in het eerste halfjaar van 2016 geen transacties plaatsgevonden met personen of instellingen die als direct belanghebbenden bij de vennootschap zijn te beschouwen.

Vooruitzichten

Op basis van de in het eerste halfjaar 2016 gerealiseerde huuropbrengsten en bezettingsgraad van het gebouw en de vooruitzichten voor het tweede halfjaar van 2016 handhaaft de vennootschap haar eerder uitgesproken verwachting dat in 2016 op jaar ultimo de bezettingsgraad van het gebouw ten opzichte van 2015 duidelijk zal stijgen. Het effect van de stijgende bezettingsgraad zal in 2016 nog beperkt invloed hebben op de huuropbrengsten. De vennootschap verwacht dat de huuropbrengsten slechts gering zullen stijgen.

Rotterdam, 26 augustus 2016

Directie:
drs. M.C. Meurs
G.Voorhout

GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE



Fotografie: Ossip van Duivenbode

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS
PER 30 JUNI 2016
(in € 1.000)

ACTIVA	Toelichting	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015
Vastgoedbeleggingen	1.	162.225	159.415	154.515
Materiële vaste activa		-	-	-
		162.225	**159.415**	**154.515**
Financiële vaste activa				
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'- methode	2.	15	15	15
Leningen	2.	568	630	470
Geactiveerde Afsluitprovisie	2.	24	33	41
		607	**678**	**526**
Totaal vaste activa		**162.832**	**160.093**	**155.041**
Vorderingen en vooruitbetaalde kosten				
Huurders	3.	690	874	941
Belastingen en premies sociale verzekeringen		438	799	224
Overige vorderingen en overlopende activa	4.	215	23	94
		1.343	**1.696**	**1.259**
Liquide middelen		**6.283**	**5.525**	**7.856**
Totaal vlottende activa		**7.626**	**7.221**	**9.117**
Totaal activa		**170.458**	**167.314**	**164.156**

PASSIVA	Toelichting	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015
Groepsvermogen		**77.350**	**74.735**	**69.866**
Langlopende verplichtingen				
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.	20.687	20.138	18.671
Schulden aan kredietinstellingen	6.	63.612	64.356	65.100
Rentederivaten	7.	-	-	1.706
		84.299	**84.494**	**85.477**
Kortlopende verplichtingen				
Schulden aan kredietinstellingen		1.488	1.488	1.488
Schulden aan leveranciers		1.344	883	973
Belastingen en premies sociale verzekeringen		225	388	430
Voorzieningen	8.	528	763	810
Overige schulden en overlopende passiva	9.	5.224	4.563	5.112
		8.809	**8.085**	**8.813**
Totaal verplichtingen		**93.108**	**92.579**	**94.200**
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		**170.458**	**167.314**	**164.156**

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

OVER HET HALFJAAR EINDIGEND OP 30 JUNI 2016

(in € 1.000)

	Toelichting	2016 30.06	2015 31.12	2015 30.06
Bruto huuropbrengsten	10.	6.311	12.513	6.646
Servicekosten doorbelast aan huurders		1.124	2.332	1.205
Exploitatiekosten	11.	-3.422	-5.697	-2.850
Netto huuropbrengsten		**4.013**	**9.148**	**5.001**
Waarde mutatie vastgoedbeleggingen	12.	1.003	7.533	3.628
Totaal netto opbrengsten uit beleggingen		**5.016**	**16.681**	**8.629**
Beheerkosten		**-783**	**-1.391**	**-699**
Financieringsbaten	13.	21	16	-
Financieringslasten	13.	-814	-4.178	-1.627
Waarde mutatie rentederivaten	13.	-	2.222	516
Netto financieringslasten		**-793**	**-1.940**	**-1.111**
Resultaat voor belastingen		**3.440**	**13.350**	**6.819**
Belastingen		**-823**	**-3.329**	**-1.739**
Resultaat na belastingen		**2.617**	**10.021**	**5.080**
Resultaat per aandeel				
Aantal uitstaande aandelen		1.518.080	1.518.080	1.518.080
Gewogen gemiddelde aantal aandelen		1.518.080	1.518.080	1.518.080
Netto resultaat per aandeel (in € 1)		1,72	6,60	3,35
Verwaterde netto resultaat per aandeel (in € 1)		1,72	6,60	3,35

Het ‘verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat’ over het eerste halfjaar 2016 en 2015 is gelijk aan het resultaat na belastingen.

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN
OVER HET HALFJAAR EINDIGEND OP 30 JUNI 2016
(in € 1.000)

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Herwaarderings reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
Stand op 1 januari 2015	**1.518**	**665**	**964**	**64.683**	**-3.044**	**64.786**
Resultaat na belasting boekjaar 2015	0	0	0	0	5.080	5.080
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten 2015	*0*	*0*	*0*	*0*	*5.080*	*5.080*
Winstbestemming 2014	0	0	0	-3.044	3.044	0
Uitgekeerd dividend over 2014	0	0	0	0	0	0
Herwaarding huidig boekjaar	0	0	2.824	-2.824	0	0
Resultaatverdeling 2014	0	0	0	0	0	0
Saldo per 30 juni 2015	**1.518**	**665**	**3.788**	**58.815**	**5.080**	**69.866**

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Herwaarderings reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
Stand op 1 januari 2015	**1.518**	**665**	**964**	**64.683**	**-3.044**	**64.786**
Resultaat na belasting boekjaar 2015	0	0	0	0	10.021	10.021
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten 2015	*0*	*0*	*0*	*0*	*10.021*	*10.021*
Winstbestemming 2014	0	0	0	-3.044	3.044	0
Uitgekeerd dividend over 2014	0	0	0	0	0	0
Herwaarding huidig boekjaar	0	0	5.543	-5.616	0	-73
Resultaatverdeling 2014	0	0	0	0	0	0
Saldo per 31 december 2015	**1.518**	**665**	**6.507**	**56.023**	**10.021**	**74.735**

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Herwaarderings reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
Stand op 1 januari 2016	**1.518**	**665**	**6.507**	**56.023**	**10.021**	**74.735**
Resultaat na belasting boekjaar 2016	0	0	0	0	2.617	2.617
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten 2016	*0*	*0*	*0*	*0*	*2.617*	*2.617*
Winstbestemming 2015	0	0	0	10.021	-10.021	0
Uitgekeerd dividend over 2015	0	0	0	0	0	0
Herwaarding huidig boekjaar	0	0	752	-752	0	-2
Resultaatverdeling 2015	0	0	0	0	0	0
Saldo per 30 juni 2016	**1.518**	**665**	**7.259**	**65.291**	**2.617**	**77.350**

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER HET HALFJAAR EINDIGEND OP 30 JUNI 2016

(in € 1.000)

	2016 30.06	2015 31.12	2015 30.06
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat na belastingen	**2.617**	**10.021**	**5.080**
Aanpassingen voor:			
Belasting naar de winst	823	3.329	1.739
Waarde mutatie vastgoedbeleggingen	-1.003	-7.533	-3.628
Waarde mutatie derivaten	-	-2.222	-516
Netto financieringskosten	793	4.162	2.689
Kasstroom uit operationele resultaten voor verandering in werkkapitaal	**3.230**	**7.757**	**5.364**
Mutatie vlottende activa	-353	1.619	764
Mutatie kortlopende schulden	603	-192	519
Betaalde vennootschapsbelasting	84	-1.599	-479
	334	**-172**	**804**
Betaalde interest	-814	-4.178	-1.627
Ontvangen interest	21	16	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	**2.771**	**3.423**	**4.541**
Investeringen in deelnemingen	-	-	-
Investeringen in vastgoedbeleggingen	-587	-2.849	-1.796
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**-587**	**-2.849**	**-1.796**
Betaald dividend	-	-	-
Aflossing rentedragende schulden	-1.488	-1.488	-1.488
Mutatie leningen	62	-210	-50
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**-1.426**	**-1.698**	**-1.538**
Netto toename/afname liquide middelen	758	-1.124	1.207
Liquide middelen per 1 januari	5.525	6.649	6.649
Liquide middelen per 30 juni / 31 december / 30 juni	6.283	5.525	7.856

TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Verslaggevende entiteit
Groothandelsgebouwen N.V. ("de Vennootschap") statutair gevestigd in Rotterdam, Nederland, is een vennootschap die onroerend goed exploiteert. Het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht van de Vennootschap over het halfjaar eindigend op 30 juni 2016 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (hierna gezamenlijk te noemen: "de Groep").

Groothandelsgebouwen N.V. is genoteerd aan Euronext in Amsterdam.

Basis voor de presentatie
Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Het bevat niet alle informatie die vereist is bij een volledige IFRS-jaarrekening en moet samen met de jaarrekening van de vennootschap per 31 december 2015 worden gelezen. Er wordt echter wel toelichting gegeven op specifieke gebeurtenissen en transacties die van significant belang zijn voor het verkrijgen van inzicht in de veranderingen in de financiële positie en prestaties sinds de vorige jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

Voor de grondslagen van de door onze vennootschap gehanteerde financiële verslaggeving verwijzen wij naar bladzijde 32 tot en met 43 van het jaarverslag van Groothandelsgebouwen N.V. over het boekjaar 2015.

De directie van de Vennootschap heeft op 26 augustus 2016 goedkeuring gegeven aan de publicatie van dit tussentijdse bericht.

Gebruik van schattingen en oordelen
De opstelling van het tussentijdse bericht vereist dat de directie zich oordelen vormt en 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 van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.
De significante oordelen die de directie zich heeft gevormd bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep, alsmede de belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden, zijn dezelfde als toegepast in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2015.

Waarderingen tegen reële waarde
Voor een aantal van de waarderingsgrondslagen en toelichtingen is het bepalen van de reële waarde vereist, voor zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen.

De Vennootschap heeft met betrekking tot het bepalen van de reële waarde een controlekader in het leven geroepen. Dit omvat onder meer een waarderingsteam met algehele verantwoordelijkheid voor het toezicht op alle belangrijke bepalingen van de reële waarde, met inbegrip van reële waarden van niveau 3. Het waarderingsteam brengt direct verslag uit aan de directie. Het waarderingsteam beoordeelt periodiek de significante niet-waarneembare gegevens en waarderingswijzigingen. Indien er voor het bepalen van de reële waarde gebruikgemaakt wordt van externe informatie, beoordeelt het waarderingsteam de bewijsstukken die van deze derden zijn verkregen teneinde te verifiëren of deze waarderingen voldoen aan de vereisten van de IFRS, met inbegrip van het niveau van de hiërarchie van de reële waarden waarin dergelijke waarderingen worden ingedeeld. Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt de vennootschap zoveel mogelijk gebruik van de op de markt waarneembare gegevens. De reële waarden worden ingedeeld in verschillende niveaus op basis

van een hiërarchie die alsvolgt uitgaat van de input die wordt gebruikt voor de waarderingstechnieken.

Niveau 1: waardering op basis van genoteerde marktprijzen in actieve markten.
Niveau 2: waardes gebaseerd op (extern) observeerbare informatie.
Niveau 3: waardering geheel of gedeeltelijk op niet (extern) observeerbare informatie.

Indien de input die wordt gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting, kan worden ingedeeld in verschillende niveaus van de hiërarchie voor de reële waarde, dan wordt het bepalen van de reële waarde in zijn geheel ingedeeld in hetzelfde niveau van de hiërarchie van de reële waarden als de input van het laagste niveau die van belang is voor de gehele meting.

De Vennootschap verantwoordt eventuele herrubriceringen tussen de niveaus van de hiërarchie van de reële waarden aan het einde van de verslagperiode waarin de wijziging zich heeft voorgedaan.

Meer informatie over de veronderstellingen voor het bepalen van de reële waarde is opgenomen in de volgende toelichtingen:
Toelichting 1. – vastgoedbeleggingen; en
Toelichting 7. – rente derivaten.

Nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties die van kracht zijn voor het boekjaar dat een aanvang neemt op 1 januari 2016

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts
IFRS 14 is bedoeld als een tijdelijke oplossing voor 'rate regulated activities'. Deze standaard geldt alleen voor ondernemingen die voor het eerst overgaan naar IFRS, en geeft de optie (dus keuze) om de onder de lokale GAAP toegepaste grondslag ook onder IFRS voort te zetten. Voor ondernemingen die al IFRS toepassen, is zo'n deferral account (nog) niet mogelijk, maar de IASB wil op afzienbare termijn met een algemenere standaard komen.
Amendments to IFRS 11 Joint Arrangements - Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations
De wijzigingen in IFRS 11 bevatten een aantal verwijzingen naar IFRS 9 die momenteel niet kunnen worden toegepast omdat IFRS 9 door de Unie nog niet is goedgekeurd. Derhalve dient elke in de bijlage bij deze verordening voorkomende verwijzing te worden gelezen als een verwijzing naar International Accounting Standard (IAS) 39 Financiële instrumenten: opname en waardering.
Amendments to IAS 16 and IAS 38 Property, Plant and Equipment and Intangible Assets – Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation
Deze wijzigingen waren getiteld *Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethoden*. Omdat er van uiteenlopende praktijken sprake is, moet worden verduidelijkt of het passend is op de opbrengsten gebaseerde methoden te hanteren voor de berekening van de afschrijving van een actief.
Amendments to IAS 16 and IAS 41 Agriculture: Bearer Plants
Door deze wijziging aan IAS 16 – Materiële vaste activa en IAS 41 – Landbouw vallen planten die enkel gebruikt worden voor de productie van agrarische producten binnen het toepassingsgebied van IAS 16. Deze planten worden dus op dezelfde manier verwerkt als materiële vaste activa.
Amendments to IAS27 – Equity Method in Separate Financial Statements
Het IASB heeft aanpassingen aan IAS 27 – *Enkelvoudige jaarrekening* gepubliceerd om een entiteit toe te laten de 'equity' methode (*vermogensmutatiemethode*) te gebruiken voor de

verwerking in haar enkelvoudige jaarrekening van deelnemingen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen.
Amendments to IFRS11, IFRS12 and IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidated Exception
De wijzigingen in IFRS 11 bevatten een aantal verwijzingen naar IFRS 9 die momenteel niet kunnen worden toegepast omdat IFRS 9 door de Unie nog niet is goedgekeurd. Derhalve dient elke in de bijlage bij deze verordening voorkomende verwijzing te worden gelezen als een verwijzing naar International Accounting Standard (IAS) 39 Financiële instrumenten: opname en waardering.
Amendments to IAS 1 Disclosure Initiative
Deze wijzigingen hebben betrekking op bepaalde verduidelijkingen van IAS 1 betreffende volgende onderwerpen: Materialiteit, Overzicht van de financiële positie en het overzicht van het totaalresultaat en Toelichtingen.

Deze wijzigingen hebben geen gevolgen voor de presentatie, de toelichting of de resultaten van de vennootschap.

Gepubliceerde standaarden en interpretaties, die nog niet van toepassing zijn in 2016

De volgende wijzigingen die vanaf volgend jaar of later van toepassing zijn, worden verwacht geen invloed te hebben op de presentatie, de toelichting of de resultaten van de vennootschap:

- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (1/1/2018);
- IFRS 9 Financial Instruments (1/1/2018).

De opbrengsten en resultaten van de vennootschap worden niet structureel beïnvloed door seizoensinvloeden.

1. Vastgoedbeleggingen € 162.225.000,- (31-12-2015: € 159.415.000,-)

De waarde van de vastgoedbeleggingen is per 30 juni 2016 vastgesteld op € 162.225.000.,- marktwaarde kosten koper (k.k.). Deze waardering is ontleend aan de per 30 juni 2016 uitgevoerde volledige waardering door een externe deskundige. Deze waardering is uitgevoerd in lijn met de RICS taxatie standaarden.

Het verloop van de vastgoedbeleggingen is als volgt:

(in € 1.000)	**2016 30.06**	**2015 31.12**	**2015 30.06**
Vastgoedbeleggingen:			
Beginstand periode	159.415	148.890	148.890
Investeringen	587	2.849	1.796
Reclassificatie van materiële vaste activa	-	-	-
Waarde mutatie vastgoedbeleggingen	1.003	7.533	3.628
Incentives	1.220	143	201
Eindstand periode	162.225	159.415	154.515

In de berekening van de herwaardering van de vastgoedbeleggingen per 30 juni 2016 is rekening gehouden met huurincentives ten bedrage van € 3.390.000,-. Hiervan heeft een bedrag van € 683.000,- een looptijd korter dan 12 maanden. Het verloop van de huurincentives is als volgt:

Huurincentives:	**2016**	**2015**	**2015**
Stand per 1 januari	2.197	2.054	2.054
Mutaties	1.193	143	201
Stand per 30 juni / 31 december / 30 juni	3.390	2.197	2.255

De in het eerste halfjaar 2016 verstrekte huurincentives betreffen huurvrije perioden en investeringsbijdragen.

Vastgoedbeleggingen in exploitatie worden opgenomen tegen reële waarde. De reële waarde is vastgesteld op basis van één van de volgende niveaus van de hiërarchie reële waarde:
Niveau 1: waardering op basis van genoteerde marktprijzen in actieve markten.
Niveau 2: waardes gebaseerd op (extern) observeerbare informatie.
Niveau 3: waardering geheel of gedeeltelijk op niet (extern) observeerbare informatie.

Gezien de waarderingsmethodiek is sprake van een level-3 waardering.
De reële waarde is gebaseerd op de marktwaarde k.k. (gecorrigeerd voor aankoopkosten, zoals overdrachtsbelasting), dat wil zeggen dat het geschatte bedrag waarvoor een vastgoedbelegging op waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een tot een transactie bereid zijnde koper en een verkoper in een zakelijke, objectieve transactie voorafgegaan door gedegen onderhandeling waarbij de partijen goed geïnformeerd en tot een transactie bereid waren.

De gehanteerde relevante parameters in de waarderingsmethodiek zijn als volgt:

(in € 1.000)	**2016 30.06**	**2015 31.12**	**2015 30.06**
Netto Aanvangsrendement (v.o.n.)	6,21%	5,89%	5,99%
Bruto Aanvangsrendement (v.o.n.)	7,47%	7,17%	7,29%
Bruto Aanvangsrendement (k.k.)	8,00%	7,67%	7,80%
IRR	6,45%	6,6%	6,9%

Netto Markthuurwaarde	15.655	15.647	15.669
Totale huurwaarde (excl. Huurincentives)	17.844	17.842	17.827
Marktwaarde (k.k.)	162.225	159.415	154.515

In onderstaande tabel wordt de waarderingsmethodiek, die gebruikt is voor het bepalen van de reële waarde, uiteengezet, evenals de significante niet-waarneembare input die daarvoor is gebruikt en de onderlinge relatie tussen de significante niet-waarneembare input en de bepaling van de reële waarde.

Waarderingstechniek	Significante niet-waarneembare input	Onderlinge relatie tussen significante niet-waarneembare input en de bepaling van de reële waarde
De huurwaardekapitalisatiemethode is een waarderingsmethode waarbij voor het bepalen van de marktwaarde van het object de inkomstenbenadering wordt gebruikt. De gedachte van de inkomensbenadering is dat de toekomstige verwachte inkomsten, die gegenereerd kunnen worden, de waarde bepalen. In de inkomstenbenadering wordt een inschatting gemaakt van de te verwachten toekomstige opbrengsten en kosten. Binnen de inkomensbenadering is gekozen voor de kapitalisatiemethode met behulp van de BAR/NAR-methode. Deze methode houdt in dat de netto huurwaarde gekapitaliseerd wordt tegen een marktconform netto rendement. De netto huurwaarde wordt bepaald door de vaste eigenaarslasten, zoals jaarlijkse onderhoudskosten, beheerskosten en gebouw gebonden belastingen, te verminderen met de bruto markthuurwaarde. Wanneer een object onder of boven de markthuur verhuurd is, wanneer er leegstand is of verwacht wordt of wanneer er bijzondere kosten of opbrengsten te verwachten zijn, wordt hiervoor apart gecorrigeerd door het berekenen van de contante waarde van de correctiepost. Vervolgens wordt er rekening gehouden met de koperskosten, zoals overdrachtsbelasting, makelaarscourtage en notariskosten.	• Periode van leegstand • Renovatiekosten € 50,- per m² bij expiratie van ieder huurcontract • Investeringen van € 100,- - € 150,- per m² voor de nog niet gerenoveerde ruimten van zittende huurders • Huurvrije perioden • Rendement • Verwachte groei van de markthuur • Gemiddeld aantal maanden leegstand na Beëindiging van een huurovereenkomst	De geschatte reële waarde zal toenemen (afnemen) naar gelang: • De perioden van leegstand lager (hoger) uitvallen • De renovatiekosten per m² lager (hoger) uitvallen • De investeringen per m² lager (hoger) uitvallen • De huurvrije perioden lager (hoger) uitvallen • Rendementsverwachtingen hoger uitvallen • Verwachte groei van de markthuur hoger / (lager) zal uitvallen • Het gemiddeld aantal maanden leegstand na beëindiging van een huurovereenkomst (hoger) wordt

Gevoeligheidsanalyse

Er zijn twee belangrijke aannames die de waarde van de vastgoedbeleggingen beïnvloeden. De belangrijkste aanname is het rendement en de andere aanname is de huurwaarde van de vastgoedbeleggingen.

In de volgende tabel hebben wij deze twee aannames weergegeven met de desbetreffende resulterende waarden. In de eerste kolom hebben wij aangenomen dat het rendement met stappen van 25 basispunten (bps) varieert en in de bovenste rij hebben wij aangenomen dat de huurwaarde met 5% zal variëren.

(in € 1.000)

Rendement / huurwaarde	-10%	-5%	0%	5%	10%
-0,50 bps	159.889	167.841	175.608	183.242	190.730
-0,25 bps	153.618	161.229	168.667	175.982	183.161
0,00 bps	147.795	155.089	**162.225**	169.241	176.133
0,25 bps	142.374	149.373	156.223	162.965	169.589
0,50 bps	134.313	144.038	150.622	157.106	163.480

Wij merken op dat in het geval van een verslechtering van het rendement met 50 basispunten en een daling van ca. 10% van de huurwaarde, de waarde van de vastgoedbeleggingen circa 16% minder zal zijn dan de huidige marktwaarde. In het gunstige geval wanneer het rendement met 50 basispunten verbetert en de huurwaarde met 10% stijgt zal de waarde van het object stijgen naar € 190.730.000.

2. Financiële vaste activa € 607.000,- (31-12-2015: € 678.000,-)

Deze post heeft betrekking op:

- Het 50% belang in Groot Handelsgebouw Business Center B.V., ad € 15.000,-.
- De aan Groot Handelsgebouw Business Center B.V. verstrekte lening, oorspronkelijke hoofdsom ad € 420.000,-, ten behoeve van de inrichting van het Business Center aan het Weena 737 en de aan huurder Dakbar B.V. verstrekte lening, oorspronkelijke hoofdsom ad € 210.000,- ten behoeve van de inrichting van het gehuurde.
  De Leningen bedragen per 30 juni 2016 € 568.000,- (31-12-2015: € 630.000,-).
- De geactiveerde afsluitprovisie van de langlopende leningen welke in 2009 is betaald.

3. Debiteuren € 690.000,- (31-12-2015: € 874.000,-)

De afname van de post debiteuren is het gevolg van het moment van eerder betalen van een aantal grote debiteuren.

4. Overige vorderingen en vooruitbetaalde kosten € 215.000,- (31-12-2015: € 23.000,-)

Deze post heeft voornamelijk betrekking op kosten welke in het eerste halfjaar reeds betaald zijn maar betrekking hebben op het 2e halfjaar.

5. Uitgestelde belastingverplichtingen € 20.687.000,- (31-12-2015: € 20.138.000,-)

De uitgestelde belastingverplichtingen hebben met name betrekking op de fiscaal lagere waardering van de beleggingsportefeuille. De waardering van de voorziening voor latente belastingen vindt plaats tegen het nominale tarief van 25%.

6. Schulden aan kredietinstellingen € 63.612.000,- (31-12-2015: € 64.356.000,-)

Het verloop van de langlopende schulden in de verslagperiode was als volgt:

	2016 30.06	2015 31.12	2015 30.06
Stand per 1 januari	64.356	65.844	65.844
Aflossingen	-744	-1.488	-744
Stand per 30 juni / 31 december / 30 juni	**63.612**	**64.356**	**65.100**

De reële waarde van de leningen per 30 juni 2016 bedraagt € 65.100.000,-.

De afname van de langlopende schulden bestaat uit de in 2009 overeengekomen aflossingsverplichting van de financiering van de vennootschap welke is verstrekt door ING Bank N.V., Nationale-Nederlanden Levensverzekeringsmaatschappij N.V. en Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG.

In het financieringsarrangement met de banken zijn in de kredietvoorwaarden ratio's opgenomen, waaraan de vennootschap blijvend moet voldoen. De 'loan to value ratio' (LTV) mag niet hoger zijn dan 60% en de 'Interest Cover(age) Ratio' (ICR) moet tenminste 2 bedragen. Met een LTV van 36,3% (31-12-2015: 37,8%) en een ICR van 2,76 (31-12-2015: 2,79) voldoet de vennootschap ruimschoots aan deze ratio's.

7. Rentederivaten € 0,- (31-12-2015: € 0,-)

In september 2015 heeft de vennootschap de toen nog lopende renteswaps vervroegd afgewikkeld als onderdeel van de nieuw gesloten overeenkomst met ING Bank N.V. voor aanpassing van de rente op 2 van de 3 leningen.
De rentederivaten per 30 juni 2015 betroffen nog uitsluitend renteswaps welke gewaardeerd werden tegen reële waarde. De waardering van de renteswaps was gebaseerd op een door ING Bank N.V. opgestelde marktwaarde welke was gebaseerd op bepaalde inschattingen en uitgangspunten ten aanzien van onder meer verwachte renteontwikkelingen. Gegeven deze situatie heeft waardering van de rentederivaten plaatsgevonden op level 2. Deze instrumenten waren afgesloten ter afdekking van het renterisico dat werd gelopen over de langlopende schulden.

	2016 30.06	2015 31.12	2015 30.06
Stand per 1 januari	0	0	2.222
Mutatie ten gunste van het resultaat	0	0	-516
Stand per 30 juni / 31 december / 30 juni	**0**	**0**	**1.706**

8. Voorzieningen € 528.000,- (31-12-2015: € 763.000,-)

De post voorzieningen heeft betrekking op de toekomstige uitgave in het kader van het herstel van de ruimten van een voormalig huurder van het Groot Handelsgebouw. De voorziening heeft een looptijd korter dan 12 maanden. In het eerste halfjaar 2016 heeft een vrijval plaatsgevonden ten gunste van het resultaat ad € 149.000,- als gevolg van minder gemaakte kosten bij het opnieuw verhuurgereed maken ten behoeve van een nieuwe huurder van een deel van de bovengenoemde ruimten.

9. Overige schulden en overlopende passiva

	2016 30.06	2015 31.12	2015 30.06
Te betalen kosten	1.337	620	1.360
Vooruit ontvangen opbrengsten	2.816	2.845	2.812
Waarborgsommen	672	637	552
Overige schulden	399	461	388
Overige schulden en overlopende passiva	**5.224**	**5.326**	**5.112**

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Gedurende het eerste halfjaar 2016 is de vennootschap investeringsverplichtingen aangegaan voor een bedrag van € 444.000,- (31-12-2015: € 296.000,-). Verstrekte opdrachten betreffen met name opdrachten in het kader van renovatie van huurdersruimten.

Contractuele verplichtingen
Gedurende het eerste halfjaar 2016 is de vennootschap contractuele verplichtingen aangegaan voor onderhoud- en exploitatiekosten ter hoogte van € 451.000,- (31-12-2015: € 444.000,-). Verstrekte opdrachten betreffen opdrachten in het kader van het meerjarenonderhoud.

Vrijstelling ex-Artikel 403 BW 2
Voor een deel van de groepsmaatschappijen heeft de vennootschap zich uit hoofde van Artikel 403 BW 2 Titel 9 hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandeling van deze rechtspersonen voortvloeiende schulden. De vermeldingen overeenkomstig Artikel 379 en 414 BW 2 Titel 9 zijn gedeponeerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam.

Gebeurtenissen na balansdatum
In 2016 hebben tot het moment van opmaken van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden welke hier vermelding behoeven.

TOELICHTING OP HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

10. Huuropbrengsten € 6.311.000,- (30-06-2015: € 6.646.000,-)

De daling van de huuropbrengsten van de verhuur bedrijfsruimten (-5,0%) ten opzichte van het eerste halfjaar van 2015 wordt met name verklaard door de afgenomen gemiddelde bezettingsgraad gedurende het eerste halfjaar. De stijging van de huuropbrengsten van de verhuur parkeergelegenheid (1,2%) ten opzichte van het eerste halfjaar 2015 is de resultante van de daling van het aantal uitstaande abonnementen en stijging van de kort parkeeropbrengsten. De jaarlijkse indexatie van de huurprijzen had een positief effect op de daling van de huuropbrengsten. De indexering per 1 januari 2016 bedroeg 0,60% (2015: 0,88%). In het eerste halfjaar 2016 heeft een vrijval plaatsgevonden van de voorziening in het kader van het herstel van de ruimten van een voormalig huurder ten gunste van het resultaat ad € 149.000,- als gevolg van minder gemaakte kosten bij het opnieuw verhuurgereed maken ten behoeve van een nieuwe huurder van een deel van de voornoemde ruimten.

	2016 30.06	**2015 31.12**	**2015 30.06**
Verhuur bedrijfsruimten	5.627	11.211	5.970
Verhuur parkeergelegenheid	684	1.302	676
Bruto huuropbrengsten	**6.311**	**12.513**	**6.646**

11. Exploitatiekosten € 3.422.000,- (30-06-2015 € 2.850.000,-)

De stijging van de exploitatiekosten is met name het gevolg van meer werkzaamheden in het kader van regulier planmatig onderhoud, onder andere vervangen van de dillataties van de binnenplaats en het vervangen van een deel van de dakbedekking van het dak op de 1e verdieping in totaal € 193.000,-. Daarnaast waren er hogere marketingkosten (+ € 82.000,-) in verband met het evenement “De Trap naar Kriterion”.

12. Waardemutatie vastgoedbeleggingen € 1.003.000,- (30-06-2015: € 3.628.000,-)

De waardemutatie vastgoedbeleggingen is de resultante van de mutatie van de reële waarde van de beleggingen van € 159.415.000,- per 31 december 2015 naar € 162.225.000,- per 30 juni 2016 en de in de verslagperiode verrichte investeringen alsmede de mutaties in de verstrekte incentives. In het eerste halfjaar 2016 is voor een bedrag van € 587.000,- (eerste halfjaar 2015: € 1.796.000,-) investeringen verricht.

13. Financieringslasten € 793.000,- (30-06-2015: € 1.111.000,-)

De daling van de financieringslasten is veroorzaakt, doordat in het eerste halfjaar 2016 sprake was van lagere betaalde rente als gevolg van de voortijdige afwikkeling van de renteswaps in het 4e kwartaal 2015 en de lagere te betalen rente als gevolg van de nieuwe afspraken met de leningverstrekkers. Uit de waardering van de afgesloten renteswaps en -caps was er in het eerste halfjaar 2015 een bate van € 516.000,-.
De over het eerste halfjaar 2016 betaalde rente bedroeg € 801.000,- tegen € 1.627.000,- over het eerste halfjaar 2015.

	2016 30.06	*2015 30.06*
Betaalde interest	814	1.627
Waardemutatie rentederivaten	-	- 516
Ontvangen interest	- 21	-
Per saldo last	793	1.111

OVERIGE GEGEVENS

VERKLARING UIT HOOFDE VAN DE WET FINANCIEEL TOEZICHT

De leden van de raad van commissarissen en de directie hebben geen persoonlijk belang in de door de vennootschap gedane beleggingen, noch hebben zij op enig moment in de verslagperiode een dergelijk belang gehad. De vennootschap is niet op de hoogte van vastgoedtransacties in de verslagperiode met personen of instellingen die geacht kunnen worden een directe relatie met de vennootschap te hebben.

REGISTER SUBSTANTIËLE DEELNEMINGEN

De Wet Financieel Toezicht (Wft) verplicht bepaalde categorieën aandeelhouders tot het doen van meldingen. In het betreffende register meldingen substantiële deelnemingen waren ultimo juni 2016 de onderstaande meldingen opgenomen:

Aanmelder	Datum	% kapitaal	% stemrecht
E.A. de Mol van Otterloo	01-11-2006	30,58 %	30,58 %
Stichting Administratiekantoor Groothandelsgebouwen	07-11-2006	95,38%	95,38 %
H.W.J. ter Haar	30-05-2008	5,43 %	5,43 %
M.A.D.G. van Leest – Van Iperen	01-06-2008	23,89 %	23,89 %
Dutch Oak Capital B.V.	24-03-2014	5,07 %	5,07 %
A.M. Santegoeds	07-05-2015	3,06 %	3,06 %
Heren Houdstermaatschappij B.V.	06-11-2015	13,46 %	13,46 %

Bovengenoemde percentages kapitaalbelang en stemrecht betreffen het aandeel reëel en potentieel gecumuleerd.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

In 2016 hebben tot het moment van opmaken van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden welke hier vermelding behoeven.

FINANCIËLE KALENDER

In het persbericht van 15 april 2016 met het kwartaalbericht over het 1e kwartaal 2016 heeft de vennootschap aangekondigd te zullen stoppen met deze kwartaalberichten. Op verzoek van aandeelhouders van de vennootschap is de vennootschap hierop terug gekomen. De vennootschap zal derhalve in de toekomst tot nader order de kwartaalberichten blijven publiceren.

18-11-2016	Kwartaalbericht 3e kwartaal 2016 (na beurs)
17-02-2017	Publicatie jaarcijfers 2016 (na beurs)
10-03-2017	Publicatie jaarverslag 2016
14-04-2017	Kwartaalbericht 1e kwartaal 2017 (na beurs)
21-04-2017	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
25-04-2017	Ex dividend notering
26-04-2017	Record date dividend
27-04-2017	Start keuzeperiode
16-05-2017	Einde keuzeperiode
18-05-2017	Betaling dividend en levering aandelen uit hoofde van stockdividend
25-08-2017	Halfjaarcijfers 2017 (na beurs)

BEOORDELINGSVERKLARING

Aan: de algemene vergadering van Groothandelsgebouwen N.V.

Opdracht
Wij hebben de in dit halfjaarverslag opgenomen tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2016 van Groothandelsgebouwen N.V. te Rotterdam bestaande uit de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2016, verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, verkort geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen, 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 per 30 juni 2016 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amstelveen, 26 augustus 2016

KPMG Accountants N.V.

M.A.H.G. Hendrickx RA