



Bericht over het eerste halfjaar  
2008



## Inhoudsopgave

Bericht over het eerste halfjaar 2008	04
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	08
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	09
Geconsolideerde balans	10
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	11
Toelichting op het bericht over het eerste halfjaar 2008	12
Verklaring van de accountant	16

### **KAS BANK Amsterdam**

P.O. Box 24001  
1000 DB Amsterdam  
The Netherlands  
Spuistraat 172  
1012 VT Amsterdam  
The Netherlands  
T: +31 20 557 54 83  
F: +31 20 557 61 99

### **KAS BANK London**

5th Floor  
10 Old Broad Street  
London EC2N 1AA  
United Kingdom  
T: +44 20 7153 36 22  
F: +44 20 7153 36 90

### **KAS Investment Servicing GmbH**

Wittelsbacherstraße 1  
D-65189 Wiesbaden  
Germany  
T: +49 61 1773 12 00

### **KAS BANK Frankfurt**

Platz der Einheit 1  
60327 Frankfurt am  
Main  
Germany  
T: +49 69 9750 31 35

[www.kasbank.com](http://www.kasbank.com)

## Bericht over het eerste halfjaar 2008

### Quote van de voorzitter

“KAS BANK heeft het eerste halfjaar van 2008 gegeven de lastige marktomstandigheden behoorlijk gepresteerd,” aldus Albert Röell, bestuursvoorzitter van de bank. “Onze marktpositie in onze kernmarkten is verbeterd terwijl het risicoprofiel van de bank onverminderd laag is gebleven. Dit blijkt onder andere uit onze hoge BIS-ratio van 16%, die het resultaat is van risicomijdend gedrag in combinatie met een sterke balans. Het licht lagere operationele resultaat ten opzichte van het eerste halfjaar van 2007 wordt verklaard door de effecten van lagere beurskoersen en door minder activiteit bij cliënten als gevolg van de onrustige financiële markten. De kosten ontwikkelden zich conform verwachting.

KAS BANK richt zich sinds 2007 volledig op institutionele effectendienstverlening aan zakelijke en institutionele cliënten. Deze focus en onze onafhankelijke positie garanderen neutraliteit en voorkomen belangentegenstellingen zoals transacties afwickelen voor broker/dealers in combinatie met zelf handelen of ten behoeve van pensioenfondsen beleggingsresultaten beoordelen en tegelijk zelf beleggen. De in begin juli in Duitsland afgeronde acquisitie van Delta Lloyd Investment Managers GmbH past geheel in deze focusstrategie en versterkt onze onafhankelijke positie in Europa.”

### Resultaatontwikkeling

Geschoond voor bijzondere posten daalde de operationele winst met 7% tot € 14,5 miljoen (H1-2007: € 15,6 miljoen). Onder invloed van de onrustige markt, lagere transactievolumes en beurskoersen, is een stijging van de

operationele baten met 6% gerealiseerd door groeiende rentebaten en stabiele provisies.

De operationele kosten zijn conform de verwachting met 11% gestegen in verband met investeringen in automatisering, productontwikkeling en de kwaliteit van de dienstverlening. De lasten liggen in de eerste helft 2008 6% onder het niveau van de tweede helft 2007.

De totale winst, inclusief bijzondere posten, bedraagt in de eerste helft 2008 € 9,4 miljoen (H1-2007 € 42,3 miljoen). In de eerste helft 2008 is er sprake van een bijzondere post in de vorm van de afwaardering van het aandelenbelang in NYSE/Euronext met een negatief effect op de totale winst van € 5,0 miljoen (H1-2007: effect positieve bijzondere post op winst € 13,0 miljoen).

De marktwaarde van andere aandelen in de portefeuille Beleggingen voor verkoop beschikbaar, ligt ruimschoots boven de kostprijs.

Na zorgvuldige beoordeling is vastgesteld dat er, behalve de afwaardering van NYSE/Euronext, geen sprake is van verdere bijzondere waardeverminderingen van aandelen of obligaties. De posities van KAS BANK in obligaties met een verhoogd risico, zoals CDO- en MBS-beleggingen, zijn niet materieel.

De obligaties en het geldmarktpapier in de portefeuille Beleggingen voor verkoop beschikbaar zijn als volgt naar rating (volgens Moody's) ingedeeld:

<i>In miljoenen euro's</i>	30 juni 2008	Procentuele verdeling	31 dec. 2007	Procentuele verdeling
Aaa t/m Aa3	569	68%	870	63%
A1 t/m A3	35	4%	21	2%
Baa1 t/m Baa3	9	1%	10	1%
P1 t/m P2	193	23%	425	31%
Aandelen	31	4%	43	3%
Totaal beleggingen voor verkoop beschikbaar	837	100%	1.369	100%

De daling van de omvang van de portefeuille Beleggingen voor verkoop beschikbaar ten opzichte van ultimo 2007 met bijna 40% wordt grotendeels verklaard doordat afgeloste beleggingen zijn uitgezet tegen zeer korte (rente-) looptijden. Hiermee is ingespeeld op de hoge korte rente en wordt de liquiditeit van de bank bevorderd.

In de eerste helft 2008 werd een rendement, exclusief bijzondere posten, op het eigen vermogen behaald van 13% (H1-2007: 16%) en bedroeg de efficiency ratio 73% (H1-2007: 69%). Over geheel 2007 bedroeg het rendement eigen vermogen en de efficiency ratio, exclusief bijzondere posten, respectievelijk 12% en 76%. Mede door de sterke focus van KAS BANK op risicobeheer en het nagestreefde

lage risicoprofiel beweegt de solvabiliteitsratio van KAS BANK zich in de eerste helft 2008 op een relatief hoog niveau. De BIS-ratio was in de eerste helft 2008, op basis van de in 2008 van kracht geworden regels van Basel 2, gemiddeld 14% (H1-2007 Basel 1: gemiddeld 15%). Per ultimo juni 2008 was de BIS-ratio gelijk aan 16%. Dit is 2% hoger dan de BIS-ratio op basis van Basel 2 per ultimo 2007 (14%) en ruim boven de doelstelling van 12,5%.

#### **Interim-dividend**

Met goedkeuring van de Raad van Commissarissen is besloten evenals vorige jaren een interim-dividend uit te keren van € 0,45 (H1-2007: € 0,45) per gewoon aandeel KAS BANK, te betalen in contanten.

## Baten

De totale baten, exclusief bijzondere posten, stegen in het eerste halfjaar 2008 met 6% tot € 71,0 miljoen (H1-2007: € 67,3 miljoen).

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2007 stegen de rente-inkomsten met 43% tot € 13,2 miljoen (H1-2007: € 9,2

miljoen) met name door een aanzienlijke stijging van de creditgeldvolumes en verbetering van de rentemarge.

De provisie-inkomsten namen fractioneel toe tot € 49,4 miljoen (H1-2007: € 49,2 miljoen). In onderstaande tabel is de verdeling van de provisie weergegeven.

<i>In miljoenen euro's</i>	Eerste halfjaar 2008	Eerste halfjaar 2007	verschil	%
Custody en Investment Management Services	14,0	16,3	-2,3	-14%
Clearing en Settlement	19,6	21,1	-1,5	-7%
Verbruikleen	13,0	8,6	4,4	51%
Overige	2,8	3,2	-0,4	-13%
	49,4	49,2	0,2	1%

De inkomsten uit custody en investment management services namen voornamelijk af door minder ontvangen bewaarloon in verband met een gedaald bewaard vermogen onder invloed van lagere beurskoersen.

De inkomsten uit clearing en settlement daalden met 7% tot € 19,6 miljoen door lagere transactievolumes.

De inkomsten uit verbruikleen namen fors toe met € 4,4 miljoen (51%) tot € 13,0 miljoen. De piek van de verbruikleenactiviteiten lag zoals ook in voorgaande jaren in het tweede kwartaal.

De inkomsten uit overige provisiebaten zijn met € 0,4 miljoen gedaald, voornamelijk omdat hier tot en met het eerste kwartaal 2007 nog opbrengsten inzake Private Banking werden verantwoord.

De resultaten uit handel en beleggingen, exclusief bijzondere posten, daalden gering met € 0,3 miljoen tot € 8,2 miljoen (H1-2007: € 8,5 miljoen). Vorig jaar was onder handelsresultaten de bijzondere post van € 16,3 miljoen inzake de omwisseling van aandelen Euronext in aandelen NYSE/Euronext opgenomen.

Onder overige baten was in de eerste helft 2007 de opbrengst van € 22,2 miljoen inzake de overdracht van de Private Banking activiteiten opgenomen.

## Lasten

De totale lasten, exclusief bijzondere posten, namen met 11% toe tot € 51,6 miljoen (H1-2007: € 46,4 miljoen).

De operationele lasten liggen in de eerste helft 2008 6% onder het niveau van de tweede helft vorig jaar (H2-2007 € 55,1 miljoen).

De personeelskosten, exclusief bijzondere posten, stegen met 17% tot € 34,4 miljoen (H1-2007: € 29,5 miljoen). De stijging betreft uitbreiding van het personeelsbestand in verband met investeringen in automatisering, productontwikkeling en verhoging van de kwaliteit van de dienstverlening.

De andere beheerskosten stegen met 13% tot € 13,6 miljoen (H1-2007: € 12,0 miljoen) met name door hogere automatiseringskosten.

De afschrijvingen zijn met € 1,3 miljoen afgenomen tot € 3,6 miljoen (H1-2007: € 4,9 miljoen). Gedeeltelijk wordt dit verklaard door een samenhang met de gestegen automatiseringskosten omdat door de aard van nieuw gesloten contracten kosten van software in grotere mate onder automatiseringskosten dan onder afschrijvingen worden verantwoord.

In de eerste helft 2007 was een bijzondere waardevermindering van onroerend goed van € 3,2 miljoen opgenomen.

## KAS Investment Servicing

Zoals eerder bekendgemaakt heeft KAS BANK per 1 juli 2008 "Delta Lloyd Investment Managers GmbH" in Wiesbaden overgenomen. Met deze overname geeft KAS BANK invulling aan haar groeistrategie in West-Europa. Onder de naam "KAS Investment Servicing GmbH" biedt deze nieuwe dochter van KAS BANK fund accounting aan institutionele beleggers, pensioenfondsen en verzekeraars, samen met een volledige reeks riskmanagement en rapportage diensten. De aankoopprijs van deze acquisitie inclusief bijkomende kosten is € 19 miljoen. Het eigen vermogen van de aangekochte entiteit bedraagt circa € 6 miljoen. KAS Investment Servicing zal met ingang van juli 2008 in de resultaten van KAS BANK worden geconsolideerd.

## Vooruitzichten

Het sinds 2007 aanhoudend onrustige klimaat op de financiële markten leidt onder andere tot een verhoogd liquiditeits- en kredietrisico voor de beleggingen van de bank. Indien deze trend zich voortzet, kan dit in de tweede helft van 2008 tot additionele waardeverminderingen leiden. De Raad van Bestuur spreekt gezien deze onzekere ontwikkelingen dan ook geen resultaatverwachtingen uit ten aanzien van geheel 2008.

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's	Totaal	Resultaat bijzondere posten	Operationeel resultaat	Totaal	Resultaat bijzondere posten	Operationeel resultaat
	eerste helft 2008	eerste helft 2008	eerste helft 2008	eerste helft 2007	eerste helft 2007	eerste helft 2007
<b>Baten</b>						
Rentebaten	136.087	0	136.087	116.955	0	116.955
Rentelasten	122.879	0	122.879	107.804	0	107.804
Rente	13.208	0	13.208	9.151	0	9.151
Provisiebaten	58.616	0	58.616	58.130	0	58.130
Provisielasten	9.181	0	9.181	8.962	0	8.962
Provisie	49.435	0	49.435	49.168	0	49.168
Handel	7.612	0	7.612	8.423		8.423
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	621	0	621	16.377	16.251	126
Handel/beleggingen	8.233	0	8.233	24.800	16.251	8.549
Overige baten	113	0	113	22.635	22.228	407
<b>Totaal baten</b>	<b>70.989</b>	<b>0</b>	<b>70.989</b>	<b>105.754</b>	<b>38.479</b>	<b>67.275</b>
<b>Bedrijfslasten</b>						
Personeelskosten	34.382	0	34.382	30.161	700	29.461
Andere beheerskosten	13.551	0	13.551	11.994	0	11.994
Afschrijvingen	3.630	0	3.630	4.944	0	4.944
Operationele bedrijfslasten	51.563	0	51.563	47.099	700	46.399
Bijzondere waardeverminderingen	6.758	6.758	0	3.202	3.202	0
<b>Totaal Bedrijfslasten</b>	<b>58.321</b>	<b>6.758</b>	<b>51.563</b>	<b>50.301</b>	<b>3.902</b>	<b>46.399</b>
<b>Winst over de verslagperiode voor belastingen</b>						
	<b>12.668</b>	<b>-6.758</b>	<b>19.426</b>	<b>55.453</b>	<b>34.577</b>	<b>20.876</b>
Belastingen	3.250	-1.723	4.973	13.200	7.900	5.300
<b>Winst over de verslag- periode toekomend aan de aandeelhouders van de bank</b>						
	<b>9.418</b>	<b>-5.035</b>	<b>14.453</b>	<b>42.253</b>	<b>26.677</b>	<b>15.576</b>
<b>Winst per aandeel</b>						
- gewoon (in euro's)	<b>0,63</b>		<b>0,97</b>	<b>2,83</b>		<b>1,04</b>
- verwaterd (in euro's)	<b>0,63</b>		<b>0,96</b>	<b>2,81</b>		<b>1,04</b>



## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

<i>In duizenden euro's</i>	Eerste halfjaar 2008	Eerste halfjaar 2007
Herwaardering Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-20.694	-24.298
Mutatie van de belastingvorderingen en -verplichtingen	5.277	5.385
Totaal baten en lasten die via het Eigen vermogen zijn geleid	-15.417	-18.913
Winst toekomend aan de aandeelhouders van de bank	9.418	42.253
Totaalresultaat toekomend aan de aandeelhouders van de bank	-5.999	23.340

## Geconsolideerde balans

	30 juni 2008	31 december 2007
<i>In duizenden euro's</i>		
<b>Activa</b>		
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	1.105.106	936.146
Bankiers	1.948.198	2.023.207
Kredieten	2.383.394	2.353.276
Reverse repurchase agreements	1.670.164	1.402.608
Afgeleide financiële instrumenten	89.900	169.273
Beleggingen voor handelsdoeleinden	700	0
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	836.670	1.369.324
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	50.594	51.439
Immateriële activa	7.172	6.744
Uitgestelde belastingvorderingen	3.116	8.736
Acute belastingvorderingen	17.474	9.805
Overige activa	35.573	27.521
Overlopende activa	26.137	13.716
<b>Totaal activa</b>	<b>8.174.198</b>	<b>8.371.795</b>
<b>Passiva</b>		
Bankiers	1.914.537	1.981.458
Toevertrouwde Middelen	5.900.193	5.862.940
Afgeleide financiële instrumenten	77.593	152.326
Uitgestelde belastingverplichtingen	9.917	12.446
Acute belastingverplichtingen	1.233	2.507
Overige schulden	25.694	54.540
Overlopende passiva	30.367	32.160
Langlopende personeelsverplichtingen	2.804	7.137
Achtergestelde schulden	0	11.344
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>7.962.338</b>	<b>8.116.858</b>
Aandelenkapitaal	15.699	15.699
Reserve ingekochte eigen aandelen	-19.817	-14.675
Agioreserve	21.569	21.569
Herwaarderingsreserve	3.473	18.890
Overige reserves	181.518	169.582
Onverdeelde winst	9.418	43.872
<b>Totaal Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank</b>	<b>211.860</b>	<b>254.937</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>8.174.198</b>	<b>8.371.795</b>
Voorwaardelijke verplichtingen	91.367	140.908

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	Eerste halfjaar 2008	Eerste halfjaar 2007
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	9.418	42.253
Overige kasstromen uit operationele activiteiten	163.603	801.732
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	258.383	-142.149
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-50.239	-13.753
Netto kasstroom	381.165	688.083
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	2.555.281	578.440
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de verslagperiode	2.936.446	1.266.523

## Toelichting op het bericht over het eerste halfjaar 2008

### Algemeen

KAS BANK N.V. is statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland. De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2008 bestaan uit de onderneming en al haar groepsmaatschappijen tezamen 'KAS BANK'.

### Overeenstemmingsverklaring

De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van KAS BANK N.V. zijn opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Dit houdt in dat niet alle informatie wordt vermeld zoals vereist bij een volledige geconsolideerde jaarrekening. De halfjaarcijfers dienen dan ook te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening 2007.

### Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de geconsolideerde halfjaarcijfers

Voor het geconsolideerde halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gehanteerd als bij de jaarrekening 2007. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in de jaarrekening 2007 die is geplaatst op de website van de bank ([www.kasbank.com](http://www.kasbank.com)).

Het samenstellen van de halfjaarcijfers vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die invloed hebben op de hoogte van de posten gepresenteerd in de balans en de toelichting en de hoogte van de gepresenteerde posten in de winst- en verliesrekening gedurende de periode waarover gerapporteerd wordt. Ondanks het feit dat de schattingen gebaseerd zijn op ervaringen uit het verleden en de meest actuele ontwikkelingen kan de werkelijkheid uiteindelijk afwijken van de gedane inschattingen.

Bij het opstellen van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers is ten aanzien van significante schattingen dezelfde systematiek gehanteerd als bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening 2007.

## Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2008

### Bijzondere waardeverminderingen

In de eerste helft 2008 bevat het resultaat een bijzondere waardevermindering inzake aandelen NYSE/Euronext van € 6,8 miljoen. In de eerste helft 2007 was er sprake van een bijzondere waardevermindering van onroerend goed van € 3,2 miljoen.

### Pensioenregelingen

Aangezien zich geen significante wijzigingen hebben voorgedaan in de pensioenregelingen en de marktcondities heeft KAS BANK de pensioenverplichtingen niet geactualiseerd.

### Segmentatie van de winstbijdrage

KAS BANK richt zich met haar gespecialiseerde diensten en producten in Europa tot twee hoofdgroepen, te weten Institutionele Beleggers (pensioenfondsen, verzekeraars, asset managers, beleggingsfondsen en charitatieve instellingen) en Financiële Instellingen (middelgrote en grote brokers en banken met handelsactiviteiten op de meeste Europese aandelen- en derivatenbeurzen alsmede alternatieve beurzen).

Diensten zijn voor alle cliëntcategorieën beschikbaar. Hierbij wordt gebruik gemaakt van veelal dezelfde informatiesystemen en operationele afdelingen. Hierdoor is een verdeling van de materiële vaste activa en de daarmee samenhangende passiva niet mogelijk. Wel is het mogelijk de financiële vaste activa en passiva in de balans toe te rekenen aan de cliëntgroepen.

KAS BANK heeft Nederlandse, Europese en andere internationale cliënten. De ondersteuning van de dienstverlening aan deze cliënten vindt plaats vanuit Amsterdam, Londen, Frankfurt en Wiesbaden. Vanuit Londen worden de Engelse en een aantal internationale cliënten bediend. De operationele verwerking vindt hoofdzakelijk plaats op de geautomatiseerde systemen in Amsterdam.

## Cliëntsegmentatie

<i>In miljoenen euro's</i>	Financiële Instellingen <sup>1</sup>	Institutionele Beleggers	Overige <sup>2</sup>	Totaal
<b>Eerste halfjaar 2008</b>				
Opbrengsten cliënten	23,3	41,2	6,5	71,0
Directe kosten	-16,4	-19,6	-3,2	-39,2
Bijdrage	6,9	21,6	3,3	31,8
Overhead (niet-toerekenbare kosten)				-12,3
Bijzondere posten				-6,8
Winst over de verslagperiode voor belastingen				12,7
Activa segment	1.527	2.052	4.595	8.174
Passiva segment	2.753	4.950	471	8.174
<b>Eerste halfjaar 2007</b>				
Opbrengsten cliënten	28,6	34,4	4,3	67,3
Directe kosten	-16,4	-16,5	-2,4	-35,3
Bijdrage	12,2	17,9	1,9	32,0
Overhead (niet-toerekenbare kosten)				-11,1
Bijzondere posten				34,6
Winst over de verslagperiode voor belastingen				55,5
Activa segment	1.304	2.503	4.139	7.946
Passiva segment	2.180	5.031	735	7.946

<sup>1</sup> Inclusief Private Banking

<sup>2</sup> Betreft grotendeels treasury-activiteiten

## Geografische segmentatie van de opbrengsten

<i>In miljoenen euro's</i>	Eerste halfjaar 2008	Eerste halfjaar 2007
Europa	66,1	61,8
Overige	4,9	5,5
Totaal	71,0	67,3

### Totaalresultaat

Het totaalresultaat omvat alle mutaties in het aan aandeelhouders van KAS BANK toe te rekenen eigen vermogen gedurende de verslagperiode, met uitzondering van uitkeringen aan aandeelhouders.

De mutatie herwaardering beleggingen voor verkoop beschikbaar bestaat grotendeels uit herwaarderingen van (beursgenoteerde) obligaties en aandelen.

### Risicobeheer

Het beleid en de structuur inzake het risicobeheer is in de eerste helft van 2008, behoudens een geïntensiveerd toezicht op de tegenpartij risico's en de kwaliteit van het ontvangen onderpand, gecontinueerd conform hetgeen hierover is beschreven in de jaarrekening 2007.

Gezien de hoge mate van liquiditeit van de balans is het liquiditeitsrisico voor de bank beperkt. Door de balanssamenstelling ondervindt KAS BANK weinig hinder van de huidige krediet- en liquiditeitscrisis bij het aantrekken van liquiditeiten.

# Verklaring van de accountant

Aan: de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van KAS BANK N.V.

## **BEOORDELINGSVERKLARING**

### **Opdracht**

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen (verkorte) geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van KAS BANK N.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 30 juni 2008, de winst- en verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 beoordeeld. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken 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 Standaard 2410 "Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar 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 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 accountantsverklaring af.

### **Conclusie**

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de (verkorte) geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 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, 27 augustus 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

D. Korf RA