

NWB) BANK

HALFJAARBERICHT 2010
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.

Bank van en voor de overheid

De Nederlandse Waterschapsbank N.V. (NWB Bank) is een vooraanstaande financiële dienstverlener voor de overheidssector. De bank verstrekt kredieten aan waterschappen, gemeenten, provincies, woningcorporaties en instellingen in de gezondheidszorg. De NWB Bank is in 1954 opgericht door Nederlandse waterschappen om hen te voorzien van financiering voor hun omvangrijke investeringen na de watersnoodramp. Alle aandelen van de NWB Bank zijn in handen van overheden. De bank financiert haar activiteiten op de internationale geld- en kapitaalmarkten op basis van een zeer sterke vermogenspositie en AAA-ratings van Moody's en Standard & Poor's. De sterke solvabiliteitspositie van de NWB Bank en de hoge kredietwaardigheid van instellingen in de publieke sector stellen de bank in staat om tegen gunstige voorwaarden te financieren. Maatschappelijke verantwoordelijkheid, een sterke financiële positie en een efficiënte bedrijfsvoering vormen de basis voor het beleid van de NWB Bank.

Inhoud

Directieverslag	2
Verantwoordelijkheidsverklaring	3
Winst- en verliesrekening	4
Balans	5
Overzicht van het totaalresultaat	6
Verloopstaat van het eigen vermogen	7
Kasstroomoverzicht	8
Toelichting op het halfjaarbericht	9
Beoordelingsverklaring	13
Kerncijfers	14
Colofon	16

Directieverlag

Na een veelbelovend eerste kwartaal, waarin het economisch herstel in de westerse economie voorzichtig doorzette en het vertrouwen op de financiële markten toenam, bracht de schulden crisis in Zuid-Europa in het tweede kwartaal van 2010 een schrikreactie teweeg. Grote onzekerheid binnen de gehele eurozone, angst voor een herleving van de recessie en een deuk in het vertrouwensherstel op de financiële markten waren het gevolg. Het leidde tot druk op de euro, stroevere vraag- en aanbodverhoudingen op de Europese geld- en kapitaalmarkten en sterk stijgende renteopslagen op obligaties van Zuid-Europese overheden. Banken en beleggers trokken zich in veilige haven terug, waardoor de rente in sterkere Europese landen daalde tot historisch lage niveaus. In Nederland daalde de 10-jaars rente onder de 3%.

Tegen deze achtergrond heeft de kredietverlening in de Nederlandse publieke sector zich het eerste halfjaar positief ontwikkeld. Een toename van de kredietvraag en ook een voorkeur voor iets langere looptijden duiden op een terugkerend vertrouwen. Dit neemt overigens niet weg dat, ondanks de sterke daling van de kapitaalmarktrente, de opslagen op de rente nog steeds hoger zijn dan vóór de kredietcrisis. De kredietverlening door de NWB Bank is in de verslagperiode met 25% aanzienlijk gestegen tot een bedrag van € 3,0 miljard (1e halfjaar 2009: € 2,4 miljard). Het grootste deel van de kredietverlening ging naar woningcorporaties, maar ook de financiering van gemeenten en zorginstellingen vertoonde een stijgende lijn. Hiermee handhaaft de bank haar positie als vooraanstaande kredietverschaffer in de publieke sector.

Ondanks een sterke stijging van het renteresultaat met 65% tot € 47 miljoen in het eerste halfjaar, daalde de nettowinst van de NWB Bank in deze periode fors tot € 14,6 miljoen (1e halfjaar 2009: € 35,4 miljoen). Deze ontwikkeling is het gevolg van een daling van de marktwaarderresultaten op de kredietportefeuilles, die vrijwel uitsluitend bestaan uit risicovrije leningen aan, of gegarandeerd door, de Nederlandse publieke sector. Terwijl de marktwaarderresultaten in het eerste halfjaar van 2009 nog een winst lieten zien van € 23,8 miljoen, was er in de eerste helft van 2010 juist sprake van een marktwaardeverlies van € 23,2 miljoen.

Omdat het grootste deel van de balans van de bank op marktwaarde wordt gewaardeerd, laten de winstcijfers sinds de introductie van IFRS in 2005 van jaar op jaar relatief grote schommelingen zien als gevolg van ongerealiseerde marktwaarderresultaten. Deze waarderingsresultaten hebben in hoge mate een theoretisch karakter, met name als het gaat om afwaarderingen wegens kredietrisico op de Nederlandse publieke sector. De NWB Bank twijfelt er niet aan dat de betrokken partijen in de toekomst aan hun rente- en aflossingsverplichtingen zullen blijven voldoen. In dat geval zullen eerdere ongerealiseerde marktwaardeverliezen weer als toekomstige winsten terugkeren.

De bedrijfslasten kwamen, in lijn met de begroting, uit op € 5,3 miljoen. De stijging van ruim 6% ten opzichte van dezelfde periode in 2009, is te verklaren door uitbreiding van het personeelsbestand en hogere kosten voor externe adviseurs en betalingsverkeer.

De NWB Bank heeft in het eerste halfjaar voor haar eigen financiering onder het Debt Issuance Programme drie 'benchmark' obligatieleningen uitgegeven. In totaal is € 7,1 miljard aangetrokken op de internationale kapitaalmarkt. Het maximumbedrag dat onder dit programma kan worden opgenomen

werd verhoogd tot € 50 miljard. De bank is zeer actief geweest met het Euro Commercial Paper Programme, waaronder in de eerste zes maanden van 2010 voor € 16,0 miljard aan geldmarktpapier is uitgegeven tegen zeer aantrekkelijke voorwaarden. De NWB Bank profiteert daarmee van de vlucht naar veilig waardepapier.

In verband met het risicovrije karakter van de kredietportefeuille kent de NWB Bank een zeer hoge solvabiliteit. De solvabiliteitsratio, op basis van het naar kredietrisico gewogen kernkapitaal, bedroeg per ultimo juni 2010 51,8% (ultimo 2009: 51,4%). De bank voldoet hiermee ruimschoots aan de kapitaalvereisten van het Bazel II toezichtregime, die een solvabiliteitsratio van ten minste 8% voorschrijven. De AAA-ratings die de NWB Bank zijn toegekend door Moody's en Standard & Poor's onderstrepen dit nog eens. Het eigen vermogen van de bank bleef op een niveau van ruim € 1 miljard en bestaat vrijwel geheel uit tier-1 kapitaal. Door de sterke toename van het balanstotaal, met bijna € 8 miljard tot ruim € 60 miljard, is de capital ratio – het eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal – gedaald van 2% naar 1,7%. Circa € 6 miljard van de balansgroei is het resultaat van hogere marktwaardes en geldmarkttuitzettingen, daarnaast groeide de totale kredietportefeuille van de bank netto met € 2 miljard.

Op grond van de recent door het Bazels Comité gepubliceerde nieuwe vermogens- en liquiditeitseisen voor banken (Bazel III), van welke de invoering met ingang van 2018 is voorzien, zal de NWB Bank haar huidige dividend- en reserveringsbeleid toetsen aan onder meer de minimum eis van een leverage ratio van 3% (de verhouding tussen het eigen vermogen en het balanstotaal) vanaf 2018. De NWB Bank heeft door haar lage risicoprofiel een van de hoogste solvabiliteitsratio's in de wereld. Niettemin kan de introductie van de leverage ratio aanleiding geven tot het voeren van een stringenter dividendbeleid ten gunste van de toekomstige kapitalisatie van de bank.

Voor geheel 2010 verwacht de NWB Bank, conform de eerdere prognose, dat het renteresultaat ongeveer gelijk zal zijn aan dat van 2009 (€ 92 miljoen). De gevoeligheid van het marktwaarderresultaat voor fluctuaties in de renteontwikkeling en voor schommelingen in de renteopslagen op overheidskredieten staat het uitspreken van een verwachting hierover in de weg. Voorzichtigheidshalve gaat de directie ervan uit dat het negatieve marktwaarderresultaat over het eerste halfjaar gedurende de rest van 2010 niet zal verbeteren. Tegen deze achtergrond verwacht de NWB Bank een lagere nettowinst te realiseren dan in 2009.

Verantwoordelijkheidsverklaring

De directie verklaart dat, voor zover haar bekend, de halfjaarcijfers een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de bank, en het halfjaarbericht een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d lid 8 van de Wet op het financieel toezicht.

Den Haag, 27 augustus 2010

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

Mw drs. L.M.T. van Velden

Winst- en verliesrekening

over het eerste halfjaar 2010

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Rentebaten	868,6	887,1
Rentelasten	821,6	858,6
Rente	47,0	28,5
Provisiebaten	0,0	0,1
(On)gerealiseerde waardemutatie marktwaardeportefeuille	-23,2	23,8
Totaal operationele baten	23,8	52,4
Personeelskosten	2,1	2,0
Andere beheerskosten	2,7	2,5
Personeels- en andere beheerskosten	4,8	4,5
Afschrijvingen	0,5	0,4
Totaal operationele lasten	5,3	4,9
Winst voor belastingen	18,5	47,5
Belastingen	3,9	12,1
Nettowinst	14,6	35,4

Balans

per 30 juni 2010

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2010	31 december 2009
Activa		
Kasmiddelen	88	467
Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	43.666	39.260
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	1.049	928
Derivaten	5.511	2.642
Kredieten en vorderingen bankiers	3.586	2.647
Kredieten en vorderingen publieke sector	6.241	6.250
Vennootschapsbelasting	18	26
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	5	5
Immateriële activa	1	1
Uitgestelde belastingen	28	34
Overige vorderingen	22	28
Overlopende activa	131	134
Totaal activa	60.346	52.422
Passiva		
Bankiers	877	323
Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	43.407	37.833
Derivaten	6.697	4.950
Toevertrouwde middelen	2.388	2.308
Uitgegeven schuldbewijzen	5.797	5.755
Overige schulden	66	69
Overlopende passiva	85	136
	59.317	51.374
Gestort kapitaal	7	7
Reserve herwaardering financiële activa voor verkoop beschikbaar	-23	-29
Overige herwaarderingsreserves	1	1
Algemene reserve	1.029	1.012
Onverdeelde winst verslagjaar	15	57
Eigen vermogen	1.029	1.048
Totaal passiva	60.346	52.422

Overzicht van het totaalresultaat

over het eerste halfjaar 2010

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Netto veranderingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa	8,4	-10,6
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	-2,1	2,7
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	6,3	-7,9
Nettowinst	14,6	35,4
Totaalresultaat	20,9	27,5

Verloopstaat van het eigen vermogen

per 30 juni 2010

(in miljoenen euro's)	Gestort kapitaal	Reserve herwaar- dering financiële activa voor verkoop beschikbaar	Overige herwaar- derings- reserves	Algemene reserve	Onver- deelde winst verslagjaar	Totaal
Stand per 31 december 2009	7	-29	1	1.012	57	1.048
Winstbestemming voorgaand boekjaar				57	-57	-
Dividend				-40		-40
Waardemutatie financiële vaste activa voor verkoop beschikbaar, rechtstreeks verantwoord in eigen vermogen		6				6
Resultaat boekjaar					15	15
Stand per 30 juni 2010	7	-23	1	1.029	15	1.029
Stand per 31 december 2008	7	-13	1	1.043	9	1.047
Winstbestemming voorgaand boekjaar				9	-9	
Dividend				-40		-40
Waardemutatie financiële vaste activa voor verkoop beschikbaar, rechtstreeks verantwoord in eigen vermogen		-8				-8
Resultaat boekjaar					35	35
Stand per 30 juni 2009	7	-21	1	1.012	35	1.034

Kasstroomoverzicht

over het eerste halfjaar 2010

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Netto kasstroom uit operationele/ bancaire activiteiten	-2.188	-3.825
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	131	220
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.678	3.741
Kasstroom	-379	136
Kasstroom	-379	136
Liquiditeiten begin van het jaar	467	73
Liquiditeiten per 30 juni 2010	88	209
In dit saldo zijn de volgende posten begrepen:		
Bankiers, terstond opeisbaar		
Kasgelden, banktegoeden en daggeldleningen	88	209
Liquiditeiten per 30 juni 2010	88	209

Toelichting op het halfjaarbericht

1. Bedrijfsinformatie

De Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: de NWB Bank) is een naamloze vennootschap gevestigd in Den Haag, waarvan de aandelen in handen zijn van overheden. De NWB Bank richt zich met haar diensten exclusief op de publieke sector. Zij financiert waterschappen, gemeenten en provincies. De bank financiert eveneens aan overheid gelieerde instellingen, zoals woningbouwcorporaties, ziekenhuizen en onderwijsinstellingen.

De cijfers over het eerste halfjaar 2010 van de NWB Bank zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie.

2. Grondslagen bij de opstelling van het halfjaarbericht

De cijfers over het eerste halfjaar 2010 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen die zijn gehanteerd bij de jaarrekening over 2009. De halfjaarcijfers bevatten niet alle informatie en toelichtingen zoals die vereist zijn voor de jaarrekening en moeten gelezen worden in samenhang met de jaarrekening per 31 december 2009 van de NWB Bank.

Waardering

Bij het ontstaan van financiële activa worden deze geïnclassificeerd als Kredieten en vorderingen, Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, Financiële activa voor verkoop beschikbaar danwel Derivaten. De kredieten en vorderingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, Financiële activa voor verkoop beschikbaar en Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde.

Bij het ontstaan van financiële passiva worden deze geïnclassificeerd als Aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, Derivaten of Overige. De overige financiële passiva worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening en Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde.

Reële waarde van financiële instrumenten

Voor de financiële verslaglegging over het eerste half jaar van 2010 is, conform de jaarrekening van 2009, voor de waardebeoordeling van zowel opgenomen als verstrekte leningen voor de financieringsperiodes tot 2 jaar de swapcurve gehanteerd, vanaf 2 tot 10 jaar is een op basis van marktprijzen bepaalde lineair oplopende opslag tot 40 basispunten op de swapcurve gebruikt. De periode langer dan 10 jaar kenmerkt zich nog door illiquiditeit. Voor deze termijnen handhaaft de NWB Bank de swapcurve zoals gebruikt in voorafgaande periodes, mede omdat dit het niveau is waarop de prijzen zich bij herstel van de markt naar mening van de bank op termijn weer naar toe zullen bewegen. De gestructureerde funding in vreemde valuta en leningen met een variabele rente worden gewaardeerd met behulp van de swapcurve zonder opslag.

Een opslag oplopend naar 30 basispunten in plaats van 40 basispunten tot 10 jaar zou in de eerste helft van 2010 hebben geleid tot een extra positieve ongerealiseerde waardemutatie van € 22,6 miljoen ten opzichte van de nu gekozen systematiek. Een opslag oplopend naar 50 in plaats van 40 basispunten tot 10 jaar zou hebben geleid tot een extra negatieve ongerealiseerde waardemutatie van € 22,1 miljoen.

Voor de waardering van derivaten blijft de NWB Bank gebruik maken van de swapcurve. Dit is het prijsniveau waarop de bank swaps afsluit, omdat kredietrisico op de swapmarkt wordt gerantsoeneerd en het kredietrisico met de grote partijen is gemitigeerd door het uitwisselen van collateral.

Door gebruik van modellen kan bij eerste verwerking een verschil ontstaan tussen de transactieprijs en de berekende reële waarde. Een eventueel verschil wordt niet onmiddellijk in het resultaat verantwoord, maar geamortiseerd over de looptijd van de transacties.

Toepassing fair value option

De NWB Bank past de zogenoemde 'fair value option' onder IFRS toe als onderdeel van de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling. Bij dit stelsel worden bepaalde financiële activa en passiva op reële waarde gewaardeerd (de marktwaardeportefeuille) en zijn de waardemutaties in de winst- en verliesrekening opgenomen. Aan de toepassing hiervan zijn diverse voorwaarden verbonden. De NWB Bank is van mening dat is voldaan aan de eisen welke van toepassing zijn waardoor consistentie ontstaat in de verslaggeving wat betreft de toerekening van baten en lasten aan verschillende boekjaren.

Hedge accounting

Hedge accounting maakt het mogelijk de resultaatverantwoording van een afdekkingsinstrument en de bijbehorende afgedekte positie te synchroniseren, voor zover deze indekking effectief is. Hedge accounting is alleen toegestaan indien er afdoende documentatie is opgesteld en de vereiste effectiviteit van de afdekking is aangetoond en periodiek wordt geanalyseerd. De NWB Bank heeft de rente- en valutarisico's in de post Activa voor verkoop beschikbaar

afgedekt met behulp van rente- en valutaderivaten. Ten aanzien van deze posities wordt fair-value-hedge accounting toegepast. Dat wil zeggen dat is aangetoond dat er een effectieve relatie is tussen de waardemutatie van het afgedekte rente- en valutarisico en de waardemutatie van het afdekkingsinstrument. Voor het effectieve deel van de afdekking wordt de waardeverandering van de afgedekte positie in de winst- en verliesrekening onder (On)gerealiseerde waardemutatie marktwaardeportefeuille verantwoord. De resterende waardeveranderingen van de betreffende Activa voor verkoop beschikbaar die niet (effectief) worden afgedekt in de afdekkingsrelatie, worden verantwoord in het eigen vermogen. De waardeveranderingen van de betrokken derivaten worden in de winst- en verliesrekening onder (On)gerealiseerde waardemutatie marktwaardeportefeuille verwerkt.

Uitgifte en terugbetaling van schuldinstrumenten

De uitgifte van lange schuldinstrumenten beliep een waarde van € 7.112 miljoen, de terugbetaling € 5.360 miljoen. Aan kortlopende instrumenten werd € 16.023 miljoen opgenomen en € 16.057 miljoen terugbetaald.

Dividend

Het in de jaarrekening 2009 over het boekjaar voorgestelde dividend is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, onder inhouding van dividendbelasting, aan de aandeelhouders uitgekeerd. Het totaal uitbetaalde contante dividend bedraagt € 40 miljoen, hetgeen overeenkomt met € 678,08 per aandeel.

Belastingen naar resultaat

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Acute belastingen		
Belasting over de winst van het lopend boekjaar	4,7	12,1
Latente belastingen als gevolg van tijdelijke verschillen	-0,8	0,0
Belastinglast	3,9	12,1
Commercieel resultaat voor belastingen	18,5	47,5
Belastingen tegen 25,5%	4,7	12,1

Uitgestelde belastingen

In het eerste halfjaar van 2010 zijn de aanslagen van de jaren 2005 en 2006 definitief vastgesteld en afgerekend.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekenbare fiscale verliezen, wanneer het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de verrekenbare tijdelijke verschillen kunnen worden verrekenend, en de verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en onbenutte fiscale verliezen kunnen worden aangewend.

Vreemde valuta omrekening

Activa en vreemd vermogen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de contante middenkoersen (Amsterdamse beurskoersen) per balansdatum.

De NWB Bank neemt in belangrijke mate middelen in vreemde valuta op. De hieruit voortvloeiende valutarisico's worden direct geheel door valutaswaps afgedekt. De door de NWB Bank gelopen valutarisico's zijn minimaal.

Beoordelingsverklaring

Aan: de Aandeelhouders en Bestuur van Nederlandse Waterschapsbank N.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen (verkorte) tussentijdse financiële informatie van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag bestaande uit de balans per 30 juni 2010, winst- en verliesrekening, overzicht van het totaalresultaat, verloopstaat van het eigen vermogen, kasstroomoverzicht en de geselecteerde toelichtingen over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 beoordeeld. Het bestuur van de entiteit 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 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) tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 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 2010

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
M. Frikkee RA

Kerncijfers

(in miljoenen euro's)	2009	2008	2007	2006	2005
Balans					
Verstreckte kredieten op lange termijn	40.172	35.934	31.992	28.806	26.297
Eigen Vermogen	1.048	1.047	1.091	1.310	1.264
Balanstotaal	52.422	48.396	38.770	35.172	33.156
Naar risico gewogen activa	1.721	1.561	1.093	1.107	1.089
Resultaten					
Rente	92	128	114	125	126
Operationele baten	90	26	107	158	144
Bedrijfslasten	10	10	9	9	9
Bijdrage NWB Fonds	4	4	4	6	
Belastingen	19	3	23	45	-61
Nettowinst	57	9	71	98	197
Dividend					
Dividenduitkering	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Dividend in euro's per aandeel	678,08	678,08	678,08	678,08	678,08
Ratio's (%)					
BIS Solvency ratio ¹⁾	51,4	53,2	68,1 ²⁾	114,6	109,9
Bedrijfslasten/rente ratio	10,9	7,8	7,9	7,2	7,1
Dividend pay out ratio	70,2	100,0 ³⁾	56,6	40,9	20,3
Capital ratio	2,0	2,1	2,7	3,6	3,7

1) tot en met 2006 BIS-ratio kernvermogen

2) vergelijkbare BIS-ratio kernvermogen 96%

3) exclusief uitkering van € 31 miljoen
ten laste van de algemene reserve

Colofon

Redactie en productiebegeleiding:

Mw mr. J.A. Kramer-Buskens, NWB Bank

Mw mr. H.N.W. van Rooijen, NWB Bank

The KEY Agency, Amsterdam

Vormgeving en productie:

The KEY Agency, Amsterdam

Drukwerk:

Albani, Den Haag

© 2010 | Nederlandse Waterschapsbank N.V.



Mixed Sources

Productgroep uit goed beheerde bossen
en andere gecontroleerde bronnen.

www.fsc.org Cert no. CU-COC-805712
© 1996 Forest Stewardship Council

Dit halfjaarbericht is gedrukt op FSC-gecertificeerd papier, door een FSC-gecertificeerde drukkerij. Met deze keuze geeft de NWB Bank mede invulling aan haar verantwoordelijkheid op het gebied van duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Raad van Commissarissen

Prof. dr. R.G.C. van den Brink (voorzitter)

Ir. A.J.A.M. Segers (vice-voorzitter)

Dr. J.C.K.W. Bartel (tot 22 april 2010)

Mw drs. E.F. Bos

Drs. V.I. Goedvolk

Ir. E.H. baron van Tuyll van Serooskerken

Mr. B.J.M. baron Van Voorst tot Voorst

Prof. dr. J.J.M. Jansen (vanaf 22 april 2010)

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

Mw drs. L.M.T. van Velden

NWB) BANK