



NWB) BANK

HALFJAARBERICHT 2014

NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.

Bank van en voor de overheid

De 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. De aandelen van de NWB Bank zijn in handen van waterschappen (81%), de Nederlandse Staat (17%) en provincies (2%). De bank financiert haar activiteiten op de internationale geld- en kapitaalmarkten op basis van een zeer sterke vermogenspositie en Aaa-rating van Moody's en AA+-rating van 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 relevantie, hoge kwaliteit, een sterke financiële positie en integriteit zijn de hoekstenen van het beleid van de NWB Bank.

Inhoud

| | |
|-------------------------------------|----|
| Directieverlag | 2 |
| Verantwoordelijkheidsverklaring | 4 |
| Winst- en verliesrekening | 6 |
| Balans | 7 |
| Overzicht van het totaalresultaat | 8 |
| Verloopstaat van het eigen vermogen | 9 |
| Verkort kasstroomoverzicht | 10 |
| Toelichting op het halfjaarbericht | 11 |
| Beoordelingsverklaring | 23 |
| Kerncijfers | 24 |
| Colofon | 26 |

Directieverslag

Verlag eerste halfjaar 2014

Tegen de achtergrond van een voorzichtig herstellende Nederlandse economie en een historisch lage rente op de geld- en kapitaalmarkt, heeft de NWB Bank over het eerste halfjaar van 2014 in totaal € 1,9 miljard aan nieuwe kredieten verstrekt. Dit is € 122 miljoen hoger dan de omzet over de eerste helft van 2013. De bank is verheugd dat zij in het eerste halfjaar haar hoge marktaandeel in de financiering van de Nederlandse publieke sector heeft kunnen handhaven en, in concurrentie met andere geldgevers, haar aandeel in de financiering van de waterschappen nog verder heeft zien toenemen. Ondanks een pril herstel op de huizenmarkt voeren de woningcorporaties voorsnog een terughoudend investeringsbeleid. Als gevolg daarvan beperkt de kredietvraag van woningcorporaties zich conform het afgelopen jaar grotendeels tot de herfinanciering van het bestaande woningbezit. Niettemin werd in het eerste halfjaar ruim 40% van de totale kredietverlening door de bank aan woningcorporaties verstrekt. Bij de huidige lage rente -de rente op Nederlandse staatsobligaties is tot een historisch laag niveau gedaald- en de verder afgenomen kredietopslagen, hebben veel kredietrelaties een merkbare voorkeur voor leningen met langere looptijden.

Ten behoeve van de financiering van de nieuwe kredietverlening alsmede de herfinanciering van vervallende leningen op haar balans, heeft de bank gedurende het eerste halfjaar in totaal voor € 9,0 miljard aan langlopende leningen aangetrokken. Daarmee is de fundingbehoefte van de bank voor geheel 2014 voor een belangrijk deel reeds aangetrokken. Hoogtepunt was de uitgifte in juni van de eerste

zogenoemde 'Waterobligatie' (Green Bond) voor een bedrag van € 500 miljoen. Het succes van deze emissie van duurzame obligaties blijkt uit de lage renteopslag en de overtekening van het emissiebedrag met een inschrijving van € 1,8 miljard. De inschrijvers op deze vijfjarige obligaties waren voornamelijk Europese SRI (Socially Responsible Investments) beleggers. Niet alleen trekt de NWB Bank hiermee nieuwe beleggers aan maar bovenal is dit een nieuwe stap in haar duurzaamheidsbeleid ter aanmoediging en ondersteuning van 'groene' projecten. De opbrengst van deze Waterobligaties is bestemd voor de financiering van de Nederlandse waterschappen die met hun taken op het gebied van overstromingspreventie en waterbeheerprogramma's anticiperen op de impact van de verwachte klimaatverandering in de komende decennia. Aan korte financiering is onder het Euro Commercial Paper Programma (ECP) een bedrag van € 5,2 miljard opgenomen, terwijl onder het Amerikaanse programma (USCP) € 2,0 miljard uit de markt werd gehaald.

De nettowinst is over het eerste halfjaar van 2014 met 27% (€ 6,0 miljoen) gestegen tot € 27,6 miljoen. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename van de rentemarge van per saldo € 14,1 miljoen tot € 53,7 miljoen. De verbetering van de rentemarge kan deels worden toegeschreven aan de hogere kredietmarges die in de afgelopen jaren zijn gerealiseerd. Daarnaast hebben de aankoop van gesecuritiseerde hypotheek (Residential Mortgage Backed Securities met een NHG-garantie) alsmede een herstructurering van de swapportefeuille positief bijgedragen aan de rentebaten. De laatstgenoemde bijdrage wordt evenwel geneutraliseerd in het resultaat financiële transacties. Mede daardoor kwam

het resultaat financiële transacties uit op € 8,7 miljoen negatief (1e halfjaar 2013: € 3,1 miljoen negatief). Het totaal van de rentemarge en het resultaat financiële transacties resulteerde per saldo in een toename van de totale bedrijfsopbrengsten tot € 45,0 miljoen, een stijging van 23% ten opzichte van de eerste helft van 2013. De bedrijfskosten lieten een beperkte stijging zien tot € 8,2 miljoen (eerste halfjaar 2013: € 7,8 miljoen) als gevolg van een bijdrage aan het NWB Fonds van € 0,5 miljoen. Zonder deze bijdrage zouden de kosten vrijwel onveranderd zijn gebleven. Het NWB Fonds ondersteunt projecten van waterschappen bij de inzet van hun eigen kennis en expertise voor internationale ontwikkelingssamenwerking, onder meer ter bevordering van duurzaam beheer van watersystemen, nieuwe oplossingen voor sanitatie, zuivering van afvalwater en de inrichting van regionaal en lokaal waterbestuur.

Het balanstotaal nam vanaf ultimo 2013 fors toe met € 7,6 miljard tot € 80,6 miljard per ultimo juni 2014. De voornaamste oorzaken waren de sterke daling van de kapitaalmarktrente, waardoor de marktwaarde van balansposten toenam, en de uitbreiding van de liquiditeitsportefeuille. De Liquidity Coverage Ratio lag eind juni met 162% ruim boven de doelstellingen van de bank en de (toekomstige) wettelijke minimumeis, hetgeen evenzeer gold, zij het in mindere mate, voor de Net Stable Funding Ratio, welke uitkwam op 112%. Het eigen vermogen nam gedurende het eerste halfjaar met € 28 miljoen toe tot € 1.284 miljoen. Het eigen vermogen bestaat geheel uit Tier 1-kapitaal. Met name als gevolg van de inwerkingtreding van CRR/CRDIV per 1 januari 2014, is de Tier 1 ratio van de bank van 100,9% per jaareinde 2013 gedaald tot 69,3% per 30 juni

2014. Dit houdt verband met de introductie van de zogeheten Credit Valuation Adjustment (CVA) capital charge uit hoofde van het tegenpartijrisico inzake derivaten, waardoor het bedrag aan risico gewogen activa is toegenomen. Niettemin blijft de Tier 1 ratio ver boven de minimum kapitaalseisen die de autoriteiten stellen. De leverage ratio, volgens de voorgestelde nieuwe definitie van het Bazels Comité, daalde iets tot 1,8% (ultimo 2013: 1,9%) als gevolg van de toename van het balanstotaal. De credit ratings die de bank heeft van Standard and Poor's (AA+) en Moody's (Aaa) bleven gelijk aan die van de Nederlandse staat. In verband met de introductie van de Bank Recovery and Resolution Directive en het Single Resolution Mechanism heeft Moody's een 'negative outlook' gegeven aan de ratings van 82 Europese banken, waaronder de NWB Bank. Moody's zal de komende maanden een verdere analyse maken van de implicaties hiervan voor obligatiehouders. Als bank van en voor de Nederlandse overheid met de impliciete steun die de NWB Bank van de overheid geniet, zien wij geen verandering van de positie van onze obligatiehouders.

Vooruitzichten 2014

Vooralsnog blijven de verwachtingen voor de Nederlandse economie gematigd positief ondanks de recente geopolitieke spanningen. Dat geldt evenzeer voor het investeringsklimaat binnen de publieke sector. De lagere investeringen van woningcorporaties zullen de kredietvraag uit deze voor de NWB Bank belangrijke sector onder druk houden. Voor geheel 2014 verwachten wij per saldo een kredietomzet die niet veel zal afwijken van die van 2013. De bank handhaaft haar prognose van een lichte stijging van de rentebaten in 2014. Voorts wordt rekening gehouden in het

tweede halfjaar met een heffing onder de zogeheten bankenbelasting die licht hoger zal zijn dan de € 15 miljoen in 2013. Daarnaast zullen de bedrijfskosten in de tweede jaarhelft toenemen als gevolg van de overgang naar een Europees toezichtmechanisme (SSM) onder verantwoording van de Europese Centrale Bank (ECB). De NWB Bank zal zoals bekend vanaf de start van het SSM in november 2014 onder direct prudentieel toezicht van de ECB komen. Daartoe is de bank, tezamen met 127 andere Europese banken geselecteerd voor een Comprehensive Assessment (CA) dat naar verwachting in oktober zal zijn afgerond. De Nederlandsche Bank heeft aangekondigd dat de kosten die zij in verband hiermee zal maken, op basis van een nader vast te stellen verdeelsleutel, zullen worden omgeslagen over de zeven Nederlandse Banken die onder direct toezicht van de ECB komen. Hieraan voorafgaand vindt een Comprehensive Assessment plaats op basis van een Asset Quality Review en Stress Test. De uitkomsten hiervan zullen voor de betreffende 128 banken in oktober bekend gemaakt worden. Met de overgang naar ECB toezicht, zullen ook de toezichtkosten voor banken in de jaren na 2014 op een structureel hoger niveau komen. De NWB Bank verwacht dat de nettowinst over geheel 2014 ongeveer gelijk zal zijn aan, dan wel iets hoger zal uitkomen dan die over 2013.

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, 22 augustus 2014

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

Drs. L.M.T. van Velden

F.J. van der Vliet RBA

Winst- en verliesrekening

over het eerste halfjaar 2014

| (in miljoenen euro's) | Eerste halfjaar 2014 | Eerste halfjaar 2013 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Rente en soortgelijke baten | 929,9 | 919,7 |
| Rente en soortgelijke lasten | 876,2 | 880,1 |
| Rente | 53,7 | 39,6 |
| Resultaat uit financiële transacties | -8,7 | -3,1 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 0,0 | 0,0 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | 45,0 | 36,5 |
| Personeelskosten | 2,7 | 2,9 |
| Andere beheerskosten | 4,5 | 4,1 |
| Personeels- en andere beheerskosten | 7,2 | 7,0 |
| Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa | 1,0 | 0,8 |
| Overige bedrijfslasten | 0,0 | 0,0 |
| Som der bedrijfslasten | 8,2 | 7,8 |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen | 36,8 | 28,7 |
| Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening | 9,2 | 7,1 |
| Resultaat na belastingen | 27,6 | 21,6 |

Balans

per 30 juni 2014

(in miljoenen euro's)

| | 30 juni 2014 | 31 december 2013 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Activa | | |
| Kasmiddelen tegoeden bij de centrale bank | 1.233 | 2.403 |
| Bankiers | 8.191 | 6.250 |
| Kredieten en vorderingen | 62.093 | 57.385 |
| Rentedragende waardepapieren | 3.909 | 2.350 |
| Immateriële activa | 3 | 3 |
| Materiële vaste activa | 5 | 6 |
| Vennootschapsbelasting | 12 | 36 |
| Latente vennootschapsbelasting | - | - |
| Overige activa | 53 | 13 |
| Derivaten | 4.264 | 3.739 |
| Overlopende activa | 885 | 821 |
| Totaal activa | 80.648 | 73.006 |
| Passiva | | |
| Bankiers | 584 | 523 |
| Toevertrouwde middelen | 4.828 | 3.881 |
| Schuldbewijzen | 61.115 | 56.932 |
| Vennootschapsbelasting | - | - |
| Latente vennootschapsbelasting | 38 | 46 |
| Overige schulden | 53 | 46 |
| Derivaten | 12.181 | 9.618 |
| Overlopende passiva | 558 | 697 |
| Voorzieningen | 7 | 7 |
| | 79.364 | 71.750 |
| Gestort en opgevraagd kapitaal | 7 | 7 |
| Reserve herwaardering rentedragende waardepapieren | 0 | 0 |
| Overige herwaarderingsreserves | 0 | 0 |
| Overige reserves | 1.249 | 1.215 |
| Onverdeelde winst verslagjaar | 28 | 34 |
| Eigen vermogen | 1.284 | 1.256 |
| Totaal passiva | 80.648 | 73.006 |
| Onherroepelijke toezeggingen | 3.747 | 2.585 |
| Voorwaardelijke schulden | 77 | 76 |

Overzicht van het totaalresultaat

over het eerste halfjaar 2014

| (in miljoenen euro's) | Eerste halfjaar 2014 | Eerste halfjaar 2013 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Netto veranderingen in de herwaarderingsreserve rentedragende waardepapieren | 0,0 | -1,0 |
| Netto veranderingen in de overige herwaarderingsreserves | 0,0 | 0,0 |
| Netto verandering in de overige reserves als gevolg van waardemutaties in de pensioenvoorziening | 0,0 | -4,1 |
| Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt | 0,0 | 1,0 |
| <hr/> | | |
| Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen | 0,0 | -4,1 |
| Resultaat na belastingen | 27,6 | 21,6 |
| <hr/> | | |
| Totaalresultaat | 27,6 | 17,5 |

Verloopstaat van het eigen vermogen

per 30 juni 2014

| | Gestort kapitaal | Reserve herwaar- dering Rente- dragende waarde- papieren | Overige herwaar- derings- reserves | Overige reserve | Onver- deelde winst verslagjaar | Totaal |
|--|---------------------|--|---|--------------------|--|--------------|
| (in miljoenen euro's) | | | | | | |
| Stand per 31 december 2013 | 7 | - | 0 | 1.215 | 34 | 1.256 |
| Winstbestemming voorgaand boekjaar | | | | 34 | -34 | |
| Waardemutatie rentedragende waardepapieren | | 0 | | | | 0 |
| Waardemutatie pensioenvoorziening | | | | - | | - |
| Resultaat boekjaar | | | | | 28 | 28 |
| Stand per 30 juni 2014 | 7 | 0 | 0 | 1.249 | 28 | 1.284 |
| Stand per 31 december 2012 | 7 | 1 | 0 | 1.178 | 40 | 1.226 |
| Winstbestemming voorgaand boekjaar | | | | 40 | -40 | |
| Waardemutatie rentedragende waardepapieren | | -1 | | | | -1 |
| Waardemutatie pensioenvoorziening | | | | -3 | | -3 |
| Resultaat boekjaar | | | | | 22 | 22 |
| Stand per 30 juni 2013 | 7 | 0 | 0 | 1.215 | 22 | 1.244 |

Verkort kasstroomoverzicht

over het eerste halfjaar 2014

| (in miljoenen euro's) | Eerste halfjaar 2014 | Eerste halfjaar 2013 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Netto kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten | -2.621 | -1.609 |
| Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten | -1.544 | -897 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 2.995 | 1.006 |
| Kasstroom | -1.170 | -1.500 |
| Kasstroom | -1.170 | -1.500 |
| Liquiditeiten begin van het jaar | 2.403 | 1.649 |
| Liquiditeiten per 30 juni | 1.233 | 149 |

Het saldo van de liquiditeiten per 30 juni 2014 en 30 juni 2013 bestaat uit kasgelden, banktegoeden en daggeldleningen.

Toelichting op het halfjaarbericht

1 Bedrijfsinformatie

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.

2 Grondslagen bij de opstelling van het halfjaarbericht

2.1 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De NWB Bank stelt de jaarrekening – en daarmee ook de halfjaarcijfers – op in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en in Nederland aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving ('NL GAAP'). Binnen de Nederlandse verslaggevingsregels zoekt de bank zoveel mogelijk de aansluiting bij IFRS-EU.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen die zijn gehanteerd bij de jaarrekening over 2013. 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 2013 van de NWB Bank.

2.2 Samenvatting van belangrijke verslaggevingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs met uitzondering van bepaalde rentedragende waardepapieren, derivaten en onroerende zaken. Deze zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De bedragen in dit halfjaarbericht luiden in miljoenen euro's en alle bedragen in de toelichting zijn afgerond naar duizendtallen (€ 000), tenzij anders is vermeld.

Verwerking

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen daarvan aan de onderneming zullen toevloeien en de waarde van het actief op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Vreemd vermogen wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van een bestaande verplichting gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

Financiële activa en passiva worden opgenomen op transactiebasis. Een financieel actief of financieel passief wordt in de balans opgenomen vanaf het tijdstip dat de vennootschap respectievelijk recht heeft op de voordelen dan wel gebonden is aan de verplichtingen voortkomend uit de contractuele bepalingen van het financieel instrument.

Baten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, verband houdend met een vermeerdering van een actief of vermindering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden en waarvan de omvang op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Lasten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, verband houdend met een vermindering van een actief of vermeerdering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden en waarvan de omvang op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

Niet langer opnemen in de balans van financiële activa en passiva

Een op de balans opgenomen actief of post van het vreemd vermogen dient op de balans te blijven indien een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot dit actief of deze post van het vreemd vermogen. Dergelijke transacties dienen evenmin aanleiding te geven tot het verantwoorden van resultaten.

Een financieel actief of een post van het vreemd vermogen (of, indien van toepassing, een deel van een financieel actief, of een deel van de groep van soortgelijke financiële activa of passiva) wordt niet langer in de balans opgenomen indien de transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de post van het vreemd vermogen aan een derde zijn overgedragen.

12

Waardering

De financiële activa en passiva worden bij eerste opname in de balans gewaardeerd tegen reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die direct toe te wijzen zijn aan de verwerving of uitgifte van het financieel actief of het financieel passief met uitzondering van de transacties met waardering tegen reële waarde en verwerking van de resultaten via de winst- en verliesrekening. De in deze balansposten opgenomen transacties worden gewaardeerd tegen reële waarde zonder vermeerdering met transactiekosten.

Voor zover voor posten een relevante middenkoers beschikbaar is, wordt deze als de beste indicatie voor de reële waarde gehanteerd. Van het merendeel van de financiële instrumenten van de NWB Bank kan de reële waarde niet op basis van een relevante middenkoers vastgesteld worden, omdat een beursnotering en/of een actieve markt ontbreekt. De NWB Bank berekent de reële waarde van deze overige financiële activa en passiva met modellen. De modellen maken gebruik van diverse veronderstellingen met betrekking tot de disconteringsvoet en het tijdstip en de omvang van de verwachte toekomstige kasstromen. Bij de berekening van de reële waarde van opties is gebruik gemaakt van optiewaarderingsmodellen.

Bij het ontstaan van financiële activa worden deze geclassificeerd als Kredieten en vorderingen, Bankiers, Rentedragende waardepapieren dan wel Derivaten. Kredieten en vorderingen, Tot het einde van de looptijd aangehouden rentedragende waardepapieren, Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering alsmede Bankiers worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering en Derivaten worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde.

Bij het ontstaan van financiële passiva worden deze geclassificeerd als Bankiers, Derivaten, Toevertrouwde middelen en Uitgegeven schuldbewijzen. Bankiers, Toevertrouwde middelen alsmede Uitgegeven schuldbewijzen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en Derivaten worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde.

Hedge accounting

De bank dekt aan financiële activa of passiva verbonden rente- en valutarisico's grotendeels af met behulp van financiële instrumenten. In marktwaardeterminen vindt een compensatie plaats van waardeveranderingen als gevolg van rente- en valutamutaties. 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. De NWB Bank gebruikt alleen derivaten als afdekkingsinstrument en deze worden tegen reële waarde op de balans opgenomen. Zowel de waardemutaties van het afgedekte instrument die zijn toe te rekenen aan het afgedekte risico alsmede de waardemutaties van derivaten die onderdeel uitmaken van een reële waarde hedge, worden in de winst- en verliesrekening verantwoord als Resultaat uit financiële transacties.

De NWB Bank past twee vormen van reële waarde hedge accounting toe: micro- en macrohedging. Microhedging heeft betrekking op individuele transacties die voor wat betreft rente- en valutarisico in een economische hedge relatie zijn betrokken. Er is in geval van microhedging een één-op-één relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkingsinstrument. Macrohedging heeft betrekking op een groep transacties die voor het renterisico door meerdere derivaten wordt afgedekt. Daarbij is er geen relatie tussen afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten op individueel niveau maar wordt op portefeuilleniveau aangetoond dat de betrokken derivaten de reële waardemutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa compenseren.

Vreemde valuta

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de contante middenkoersen (Amsterdamse beurskoersen) op balansdatum. Het hanteren van middenkoersen houdt verband met het beleid van de NWB Bank, waarbij alle valutapositionen één op één worden afgedekt en waardoor de dagelijkse geldstromen in vreemde valuta per saldo nihil zijn.

Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Alle valutakoersverschillen van monetaire activa en passiva worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Valutaswaps worden gebruikt als afdekkingsinstrument voor valutarisico's inzake opgenomen en uitgezette gelden. Deze posities worden omgerekend tegen de reële waarde van het instrument per balansdatum. De waardemutaties worden verantwoord onder Resultaat uit financiële transacties.

Kredieten en vorderingen en Bankiers

Kredieten en vorderingen en Bankiers worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Bij verwachte oninbaarheid wordt een voorziening voor kredietverliezen gevormd.

Rentedragende waardepapieren

Rentedragende waardepapieren zijn primair bedoeld om voor onbepaalde tijd te worden aangehouden en kunnen worden verkocht om te voorzien in liquiditeitsbehoeften of als reactie op wijzigingen in het rentetarief. De rentedragende waardepapieren worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Voor wat betreft de vervolgwaaarding van de rentedragende waardepapieren zijn drie subcategorieën te onderkennen:

Tot het einde van de looptijd aangehouden

Gekochte leningen en obligaties met vaste of bepaalde betalingen waarvan de NWB Bank het stellige voornemen heeft en zowel contractueel als economisch in staat is deze aan te houden tot het einde van de looptijd, worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering

Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering

Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor zover een waardeverandering van een individueel rentedragend waardepapier positief is, wordt deze tot het moment van realisatie direct in het eigen vermogen verwerkt. Op het moment dat het desbetreffende rentedragende waardepapier niet langer in de balans wordt verwerkt, wordt het cumulatieve ongerealiseerde resultaat van een individueel actief dat in het eigen vermogen was opgenomen verwerkt in de winst- en verliesrekening. Een eventuele cumulatieve waardevermindering tot onder de kostprijs wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verantwoord. Wanneer vervolgens een ongerealiseerde waardevermeerdering op het betreffende rentedragende waardepapier plaatsvindt, zal deze in de winst- en verliesrekening worden verantwoord voor zover deze lager is dan de geamortiseerde kostprijs. Eventuele waardevermeerdering boven de geamortiseerde kostprijs wordt in het eigen vermogen verwerkt.

Indien de rentedragende waardepapieren zijn betrokken in een reële waarde hedgerelatie, dan wordt het effectieve deel van de afdekking verwerkt in het resultaat in plaats van in het eigen vermogen. Wanneer financiële activa niet langer in de balans worden opgenomen, wordt de in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve winst of het cumulatieve verlies verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Immateriële activa

Onder deze post zijn verantwoord de kosten en uitgaven die betrekking hebben op computersoftware. Na de eerste opname wordt het immaterieel actief gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De gebruiksduur wordt geacht maximaal 5 jaar te zijn en de gehanteerde afschrijvingsmethode is lineair over genoemde gebruiksduur. Indien hiertoe aanleiding bestaat zal de afschrijvingsperiode en afschrijvingsmethode worden herzien.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa bestaan uit onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. Deze worden gewaardeerd tegen de grondslag van reële waarde respectievelijk verkrijgingsprijs, verminderd met lineaire afschrijving. De reële waarde van onroerende zaken wordt jaarlijks beoordeeld en periodiek bepaald aan de hand van taxaties door externe taxateurs. De afschrijvingen hierop worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht over een periode, welke overeenkomt met de verwachte economische gebruiksduur.

De afschrijvingen belopen jaarlijks:

| | |
|-------------------------------------|------|
| ■ Gebouw | 2 ½% |
| ■ Installaties | 10% |
| ■ Inrichting, inventaris, etc.: | |
| - meubilair en dergelijke | 10% |
| - kantoormachines | 20% |
| ■ Informatieverwerkende apparatuur: | |
| - personal computers | 20% |
| - overige apparatuur | 20% |
| ■ Personenauto's | 20% |

Op de waarde van de grond wordt niet afgeschreven. De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingsmethodes worden jaarlijks beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

Derivaten

Een derivaat ('afgeleid financieel instrument') is een financieel instrument dat de drie volgende kenmerken bezit:

- de waarde verandert als gevolg van veranderingen van marktfactoren als een bepaalde rentevoet, prijs van een financieel instrument, valutakoers, kredietwaardigheid, of andere variabele ('de onderliggende waarde');
- er is geen of een geringe netto-aanvangsinvestering benodigd in verhouding tot andere soorten contracten die op vergelijkbare wijze reageren op veranderingen in genoemde marktfactoren; en
- het wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld.

Derivaten worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde op het moment van het aangaan van het contract. Eventuele verschillen tussen de reële waarde en de door de bank gehanteerde waarderingsmodellen worden geamortiseerd over de looptijd van het financieel instrument. Ook na eerste verwerking wordt het derivaat gewaardeerd tegen reële waarde. Derivaten met een positieve marktwaarde worden als activa gepresenteerd, derivaten met een negatieve marktwaarde als passiva. Veranderingen in de reële waarde van deze derivaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post Resultaat financiële transacties. In 2013 heeft de NWB Bank de marktwaardewaardering van de uitstaande swapportefeuille herzien in het licht van veranderde 'best practices'. Tegen deze achtergrond zijn ook de hedge accountingmodellen aangepast. Er worden algemeen aanvaarde waarderingsmodellen toegepast,

waarbij gebruik wordt gemaakt van de meest geëigende waardingscurven, waaronder de OIS-curve. Daarnaast is vanaf 2013 ook een zogenaamde 'credit valuation adjustment' in de waardering opgenomen. In contracten besloten derivaten worden als een apart derivaat gewaardeerd indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- er bestaat geen nauw verband tussen de economische kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat en die van het basiscontract, en
- het basiscontract wordt niet tegen reële waarde – met waardemutaties via het resultaat – gewaardeerd, en
- een afzonderlijk instrument met dezelfde voorwaarden zou voldoen aan de definitie van een derivaat.

Derivaten die voldoen aan deze voorwaarden worden gepresenteerd in de balans bij het basiscontract waartoe deze behoren en gewaardeerd tegen reële waarde op het moment dat het contract wordt aangegaan, waarbij waardemutaties worden verwerkt in het resultaat. Contracten worden alleen op het moment van aangaan van de transactie beoordeeld tenzij een wijziging in de contractvoorwaarden heeft plaatsgevonden, welke de verwachte kasstromen aanzienlijk beïnvloedt.

Bankiers, Toevertrouwde middelen en Schuldbewijzen

De in de passiefposten Bankiers, Toevertrouwde middelen en Schuldbewijzen opgenomen leningen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie minus de direct toerekenbare transactiekosten. Na deze eerste opname worden de rentedragende leningen vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Winsten en verliezen worden opgenomen in het renteresultaat zodra de schulden niet langer op de balans worden opgenomen.

Personeelsverplichtingen - pensioenverplichtingen

Conform Richtlijn 271 Personeelsbeloningen past de NWB Bank voor pensioenen integraal de onder IFRS-EU van toepassing zijnde standaard (IAS 19) inzake pensioenen en andere 'post retirement benefits' toe.

De NWB Bank is met haar medewerkers een pensioenregeling overeengekomen op basis van vaste toezeggingen ('defined benefit plans'). De regeling wordt gefinancierd door premies aan een verzekeringsmaatschappij op basis van periodieke actuariële berekeningen.

Een 'defined benefit plan' is een regeling waarbij de uitkering aan de gepensioneerde werknemer vastgelegd wordt, rekening houdend met factoren zoals leeftijd, dienstjaren en salaris.

De verantwoorde verplichting voor 'defined benefit plans' is het saldo van de contante waarde van de pensioenverplichtingen op balansdatum verminderd met de reële waarde van de daarmee verbonden beleggingen. Het saldo wordt aangepast voor niet-verantwoorde resultaten en kosten met betrekking tot verstreken dienstjaren.

De pensioenverplichtingen worden jaarlijks berekend door een externe actuaris op basis van de 'projected unit credit method'. Daarbij wordt gebruik gemaakt van een verwacht rendement op beleggingen.

Saldering van financiële activa en financiële passiva

Een financieel actief en financiële verplichting worden gesaldeerd en tegen het nettobedrag in de balans opgenomen indien er een juridisch afdwingbaar recht is om de verantwoorde bedragen te salderen en indien het voornemen bestaat om de verwachte toekomstige kasstromen op netto basis te verrekenen, of simultaan het actief te realiseren en de verplichting af te wikkelen.

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden verantwoord wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen ten goede zullen komen aan de NWB Bank en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Rente

Rentebaten en -lasten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen volgens de effectieve rentemethode. De toepassing van deze methode omvat de amortisatie van een eventueel disagio of agio of andere verschillen (met inbegrip van transactiekosten en daarop betrekking hebbende provisies) tussen de eerste boekwaarde van een rentedragend instrument en het bedrag per vervaldatum, berekend op basis van de effectieve rentevoet.

Bankenbelasting

De bankenbelasting wordt berekend op basis van de geldende tarieven en belastingwetgeving en gewaardeerd tegen het nominale bedrag. Met ingang van oktober 2012 is de NWB Bank belastingplichtig geworden voor de bankenbelasting. De bankenbelasting 2014 is gebaseerd op de balans ultimo 2013 en het bedrag zal in oktober 2014 ten laste van het resultaat 2014 worden gebracht.

Winstbelastingen

Winstbelastingen worden gelijktijdig met de winst als last verantwoord. Uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen worden tegen het nominale bedrag gewaardeerd.

Verschuldigde en verrekenbare belastingen

Verschuldigde en verrekenbare belastingvorderingen en -verplichtingen voor lopende en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald worden aan de belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de geldende belastingtarieven en belastingwetgeving.

Uitgestelde belastingen

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

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd wanneer het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn

waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gewaardeerd op de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de geldende belastingtarieven en belastingwetgeving.

Bij de bepaling van de uitgestelde belastingen wordt rekening gehouden met de winstbelasting over de waardeveranderingen van de onder de post Financiële activa voor verkoop beschikbaar opgenomen rentedragende waardepapieren.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gesaldeerd indien er een in rechte afdwingbare verplichting bestaat om deze te salderen.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid gemaakt wordt tussen kasstromen uit operationele/bancaire activiteiten, investerings- en financieringsactiviteiten.

Onder liquiditeiten worden die activa opgenomen die zonder beperkingen kunnen worden omgezet in liquiditeiten, waaronder de aanwezige kasmiddelen, alsmede de per saldo direct opeisbare tegoeden bij (centrale) banken.

De mutaties in de kredieten en de toevertrouwde middelen en die uit hoofde van het bancair depositobedrijf zijn gelet op de aard van de activiteiten opgenomen onder de kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten. Mutaties in rentedragende waardepapieren, niet zijnde de tot einde looptijd gehouden rentedragende waardepapieren worden ook opgenomen onder de kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten.

Investeringsactiviteiten omvatten de aan- en verkopen en aflossingen inzake tot einde looptijd gehouden rentedragende waardepapieren, alsmede de aan- en verkopen van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De opname en aflossing van lang vreemd vermogen (looptijd >1 jaar) worden als financieringsactiviteiten aangemerkt.

Gesegmenteerde informatie

De inrichting van de bank is niet afgestemd op werkzaamheden in verschillende bedrijfstakken en bij de analyse en besluitvorming ter zake van rendement en inzet van middelen wordt door de directie van de NWB Bank geen onderscheid gemaakt naar segmenten. In dit halfjaarbericht is dan ook geen gesegmenteerde informatie opgenomen.

3 Resultaat uit financiële transacties

Deze post is als volgt te specificeren:

| | Eerste halfjaar 2014 | Eerste halfjaar 2013 |
|---|-------------------------------------|----------------------------|
| Ongerealiseerde waardemutaties: | | |
| Herwaardering van de afgedekte posities verantwoord in de W&V | 2.484.248 | -1.351.031 |
| Herwaardering van de afdekkingsinstrumenten | -2.516.005 | 1.364.461 |
| Ongerealiseerde herwaardering rentedragende waardepapieren | -97 | -16.479 |
| | -31.854 | -3.049 |
| Gerealiseerde waardemutaties: | | |
| Verkoopresultaat | 23.194 | -9 |
| Totaal | -8.660 | -3.058 |

De gerealiseerde waardemutaties bestaan onder andere uit ontvangen en betaalde premies en fees bij afwikkeling van derivaten contracten, gerealiseerde (herwaarderings-)resultaten bij inkoop van schuldbewijzen en provisies.

De gerealiseerde en ongerealiseerde waardemutaties in 2014 houden met name verband met de afronding van de in de 2de helft van 2013 gestarte herstructurering van de derivatenportefeuille.

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.

4 Belastingen naar resultaat

| (in miljoenen euro's) | Eerste halfjaar 2014 | Eerste halfjaar 2013 |
|---|-------------------------------------|----------------------------|
| Commercieel resultaat voor belastingen | 36,8 | 28,7 |
| Belasting over de winst lopend boekjaar tegen 25,0% (2013: 25,0%) | 9,2 | 7,2 |
| Belastingdruk | 25,0% | 25,0% |

5 Kredieten en vorderingen

Deze post betreft - niet in rentedragende waardepapieren belichaamde - kredieten en vorderingen op anderen dan bankiers. De vorderingen, die naast enkele personeelskredieten uitsluitend de publieke sector betreffen, vloeien voor het grootste gedeelte voort uit verstrekte langlopende leningen. Tot bedoelde publieke sector zijn gerekend de vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid en buitenlandse overheden, alsmede vorderingen op NV-overheidsbedrijven en andere bedrijven of instellingen met een afgeleide overheidstaak.

| Specificatie van de kredieten en vorderingen: | 30 juni 2014 | 31 december 2013 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid | 51.223.862 | 51.454.156 |
| Vorderingen op of onder garantie van buitenlandse overheden | 1.500.000 | - |
| Overige vorderingen op de overheidssector en diversen | 325.634 | 329.067 |
| Waardeverandering reële waarde hedge accounting | 9.045.418 | 5.616.056 |
| Reële waarde van in kredieten en vorderingen afgescheiden besloten derivaten | -2.440 | -14.050 |
| Totaal | 62.092.474 | 57.385.229 |

Gezien het huidige risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB Bank is een voorziening voor oninbaarheid niet noodzakelijk per 30 juni 2014.

De aard van de in de kredieten en vorderingen afgescheiden besloten derivaten betreft in de rentecondities opgenomen caps en floors die worden afgescheiden.

6 Rentedragende waardepapieren

Deze post betreft in rentedragende waardepapieren belichaamde kredieten en overige rentedragende waardepapieren behorende bij de beleggingsportefeuille.

| Specificatie van de rentedragende waardepapieren: | 30 juni 2014 | 31 december 2013 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Tot het einde van de looptijd aangehouden | 3.343.763 | 1.838.168 |
| Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering | 555.399 | 488.285 |
| Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering | 10.174 | 23.375 |
| Totaal | 3.909.336 | 2.349.828 |

7 Schuldbewijzen

Deze post betreft de door de NWB Bank uitgegeven schuldbewijzen en is als volgt te specificeren:

| | 30 juni 2014 | 31 december 2013 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Obligatieleningen | 49.799.724 | 46.208.325 |
| Kortlopend waardepapier | 9.376.696 | 9.391.642 |
| Waardeverandering reële waarde hedge accounting | 2.157.253 | 1.436.278 |
| Reële waarde van in schuldbewijzen afgescheiden besloten derivaten | -218.525 | -103.853 |
| Totaal | 61.115.148 | 56.932.392 |

Uitgifte, inkoop en terugbetalingen van schuldbewijzen

De uitgifte van lange schuldbewijzen over het eerste halfjaar van 2014 heeft een waarde van € 7.861 miljoen, de terugbetaling € 4.617 miljoen.

De aard van de in de schuldbewijzen afgescheiden besloten derivaten betreft in de rentecondities opgenomen caps en floors die worden afgescheiden.

8 Dividend

Het in de jaarrekening 2013 over het boekjaar voorgestelde en in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde dividend bedraagt nihil.

9 Kapitaalbeheersing

De belangrijkste vermogensratio is berekend volgens door de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde normen welke zijn afgeleid van de internationale solvabiliteitsrichtlijnen van het Bazels Comité voor het Banktoezicht. Deze regelgeving is per 1 januari 2014 opgevolgd door de CRR (Capital Requirements Regulation) en CRDIV (Capital Requirements Directive), waarin nieuwe eigenvermogen vereisten zijn opgenomen. Belangrijkste wijziging hierin is de introductie van kapitaalbeslag uit hoofde van de zogeheten Credit Valuation Adjustment (CVA) capital charge uit hoofde van derivaten, waardoor het bedrag aan risico gewogen activa sterk toeneemt. De Tier 1 ratio vergelijkt het totale aansprakelijke vermogen van de bank (na aftrek van voorgenomen dividenduitkeringen) met het totaal van de naar risicocategorie gewogen activa en buiten balansposten. Het minimaal vereiste percentage voor het totaal aansprakelijk vermogen bedraagt 8% van de naar risico gewogen activa. De minimumkapitaaleisen worden per risicosoort (krediet-, markt-, operationeel en concentratierisico) ingedeeld.

De gestandaardiseerde methode voor kredietrisico maakt gebruik van externe ratings die zijn gekoppeld aan bepaalde risicogewichten. De NWB Bank gebruikt hierbij de credit ratings van Moody's en S&P.

Het marktrisico betreft risico's in de handelsportefeuille en valuta- en grondstoffenrisico's. De NWB Bank houdt geen handelsportefeuille aan en kan voor eventueel resterend marktrisico een opslag op het kredietrisico hanteren volgens de gestandaardiseerde methode.

Bij de berekening van het toetsingsvermogen voor operationeel risico gebruikt de NWB Bank de Basisindicatorbenadering. Hierbij wordt 15% van de relevante indicator genomen als uitgangspunt voor het operationeel risico. De relevante indicator is het driejaarsgemiddelde van de som van de jaarlijkse netto rentebaten en de jaarlijkse netto niet-rentebaten einde boekjaar. Voor de NWB Bank beperkt de indicator zich tot de netto rentebaten.

Met de regeling Grote Posities wordt het concentratierisico van een bank beperkt. De grote posities van de NWB Bank hangen met name samen met de swapportefeuille. Deze posities worden zoveel mogelijk beperkt met behulp van collateral onder Credit Support Annexes (CSA's) en de toepassing van netting.

Met betrekking tot de ontwikkelingen in verband met de introductie van het Bazel III toezichtregime wordt verwezen naar het directieverslag in het jaarverslag 2013.

22

| Berekening van Tier 1 ratio: | 30 juni 2014 | 31 december 2013 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Eigen vermogen exclusief herwaarderingsreserve en dividendreservering | 1.284 | 1.256 |
| Herwaarderingsreserves (Tier 2-kapitaal) | 0 | 0 |
| Af: Immateriële activa | -3 | |
| <hr/> | | |
| Totaal Tier I eigen vermogen (A) | 1.281 | 1.256 |
| Gewogen kredietrisico ¹⁾ | 1.673 | 1.039 |
| Gewogen operationeel risico | 173 | 206 |
| <hr/> | | |
| Totaal gewogen risico (B) | 1.846 | 1.245 |
| Tier 1 ratio (A/B) | 69% | 101% |

1) Waarvan Credit Valuation Adjustment: 435 (31 december 2013: n.v.t.)

Beoordelingsverklaring

Aan: de aandeelhouders en de directie van Nederlandse Waterschapsbank N.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarberichtopgenomen (verkorte) tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2014 van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag bestaande uit de balans per 30 juni 2014 en de winst- en verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat, de verloopstaat van het eigen vermogen en het verkort kasstroomschema over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 met de toelichting beoordeeld. De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394 'Tussentijdse berichten'. 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 2014 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394, 'Tussentijdse berichten'.

Amstelveen, 22 augustus 2014

KPMG Accountants N.V.

M. Frikkee RA

Kerncijfers

(in miljoenen euro's)

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 ¹⁾ |
|--|--------------------------|--------------------|--------|--------|--------------------|
| Balans | | | | | |
| Verstreckte kredieten op lange termijn | 49.595 | 48.142 | 45.474 | 43.172 | 40.172 |
| Eigen vermogen | 1.256 | 1.226 | 1.188 | 1.135 | 1.048 |
| Balanstotaal | 73.006 | 76.084 | 67.696 | 57.358 | 52.422 |
| Naar risico gewogen activa | 1.039 | 933 | 1.112 | 904 | 1.721 |
| Resultaten | | | | | |
| Rente | 95 | 107 | 75 | 104 | 92 |
| Resultaat financiële transacties | -14 | -24 | 38 | 30 | -2 ²⁾ |
| Operationele baten | 81 | 83 | 113 | 134 | 90 |
| Bedrijfslasten | 16 | 14 | 15 | 13 | 14 |
| Resultaatbelasting | 16 | 17 | 23 | 30 | 19 |
| Bankenbelasting | 15 | 12 | - | - | - |
| Nettowinst | 34 | 40 | 75 | 91 | 57 |
| Dividend | | | | | |
| Dividenduitkering | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 23,0 | 40,0 |
| Dividend in euro's per aandeel | 0 | 0 | 0 | 390 | 678 |
| Ratio's (%) | | | | | |
| Tier 1-ratio | 100,9 | 111,2 | 90,3 | 99,9 | 51,4 |
| Bedrijfslasten/rente ratio | 16,9³⁾ | 13,1 ³⁾ | 20,0 | 10,6 | 10,9 |
| Dividend pay out ratio | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 25,3 | 70,2 |
| Capital ratio | 1,8 | 1,6 | 1,8 | 2,0 | 2,0 |
| Leverage ratio | 1,7⁴⁾ | - | - | - | - |
| Liquidity Coverage Ratio | 110,0 | - | - | - | - |
| Net Stable Funding Ratio | 107,0 | - | - | - | - |

1) op basis van IFRS-EU; overige jaren op basis van NL GAAP

2) tot en met 2009 (On)gerealiseerde waardemutaties marktwaardeportefeuille

3) exclusief bankenbelasting

4) op basis van de in januari 2014 door het Bazels Comité voorgestelde nieuwe definitie zou de leverage ratio per ultimo 2013 voor de bank uitkomen op 1,9%

Colofon

Redactie en productiebegeleiding:

Sarah McFedries, NWB Bank
The KEY Agency, Schiphol-Rijk

Vormgeving en productie:

The KEY Agency, Schiphol-Rijk

© 2014 | Nederlandse Waterschapsbank N.V.

Raad van commissarissen

A.F.P. Bakker (voorzitter)

E.F. Bos

P.C.G. Glas

M.B.G.M. Oostendorp

A. van Vliet-Kuiper

B.J.M. van Voorst tot Voorst

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

L.M.T. van Velden

F.J. van der Vliet

NWB) BANK