



NWB) BANK

HALFJAARBERICHT 2012

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-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

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

Verslag eerste halfjaar 2012

De aanhoudende onzekere economische vooruitzichten, de Europese schuldencrisis en de kwetsbare financiële stabiliteit hebben in het eerste halfjaar van 2012 tot een verdere verslechtering van het investeringsklimaat in Nederland geleid. Deze ontwikkelingen hebben geresulteerd in een laagblijvende financieringsbehoefte bij kredietrelaties van de NWB Bank in het publieke domein.

Niettemin was de totale lange kredietverlening van de bank over het eerste halfjaar van 2012 met een bedrag van € 3,5 miljard beduidend hoger dan over dezelfde periode in 2011 toen een kredietomzet werd gerealiseerd van € 2,2 miljard. Deze hogere omzet werd geheel veroorzaakt door een grote incidentele financiering die de bank verstrekke aan een individuele woningcorporatie. Indien daarvoor zou worden gecorrigeerd dan komt de kredietverlening in het eerste halfjaar 2012 met een totaalbedrag van € 1,8 miljard zelfs iets lager uit dan over dezelfde periode vorig jaar. De eerdergenoemde financiering hield verband met de omvangrijke liquiditeitsverplichtingen die de betreffende woningcorporatie kende in verband met derivatenposities bij commerciële banken. Alhoewel de NWB Bank zelf geen derivatentransacties sluit met woningcorporaties, heeft de bank in dit geval een oplossing kunnen bieden met het overnemen van swaps en het verstrekken van langlopende leningen die zoals gebruikelijk onder de garantie van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw vallen. De renteswaps die de bank van de woningcorporatie heeft overgenomen dienen ter afdekking van het renterisico van de bank op de verstrekte financiering.

Hoewel de rentemarge sterk verbeterde, daalde de nettowinst in de eerste zes maanden van 2012

met 59% aanzienlijk tot € 14,8 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 35,7 miljoen). De daling van de nettowinst houdt vooral verband met ongerealiseerde marktwaarderesultaten. Het resultaat uit financiële transacties nam af tot een bedrag van € 28,8 miljoen negatief tegenover € 32,4 miljoen positief in het eerste halfjaar van 2011. Dit betreft voornamelijk een ongerealiseerd resultaat uit hoofde van schommelingen in de marktwaarde van balansposten. Het gaat hier in feite om een boekhoudkundig resultaat dat van jaar op jaar kan fluctueren door ontwikkelingen in de marktwaarde, zonder dat het op langere termijn tot realisatie komt. De totale bedrijfslasten namen met een bescheiden 2% af tot € 6,6 miljoen.

Het gerealiseerde renteresultaat steeg van € 22,9 miljoen in 2011 tot € 55,0 miljoen in de eerste jaarhelft van 2012. Een stijging van 140%. Afgezien van een incidenteel lager renteresultaat in 2011 hield de toename van de rentebaten in 2012 voornamelijk verband met de Eurocrisis die een extra impuls gaf aan de 'flight to quality'. Bij een onverminderd vertrouwen van internationale beleggers in haar kredietwaardigheid, heeft de bank hiervan kunnen profiteren door een verdere toename van de renteaflagen op met name de korte financiering die de bank aantrekt onder haar Euro Commercial Paper programma.

De lange financiering die de bank realiseert onder haar internationale Debt Issuance Program van € 50 miljard was zeer succesvol. In de eerste zes maanden werd voor een totaalbedrag van € 7,7 miljard aan lange financiering op de internationale kapitaalmarkt opgenomen. Hiermee is de totale verwachte financieringsbehoefte voor dit jaar voor ruim twee derde ingedekt. Terzake van de valutaire spreiding is 55% in Euro gedaan, 23% in

Amerikaanse dollars, 14% in Britse ponden, 5% in Noorse kronen, 2% in Zwitserse franken en 1% in Zweedse kronen. Er zijn drie benchmark issues geplaatst met een nominaal bedrag van in totaal € 3,3 miljard. Twee issues kenden een looptijd van 5 jaar en één een looptijd van 10 jaar.

Het balanstotaal steeg per ultimo juni 2012 met € 8 miljard tot € 75,7 miljard waarvan slechts € 2 miljard is aan te merken als netto lange kredietverlening. Het overgrote deel van de stijging van het balanstotaal werd veroorzaakt door ongerealiseerde marktwaardeveranderingen. Het volatiele karakter van deze boekhoudkundige marktwaardeveranderingen heeft een potentieel grote invloed op de vermogensverhoudingen binnen de balans, met name op de hoogte van de capital ratio (verhouding eigen vermogen/balanstotaal).

Het eigen vermogen bleef met € 1,2 miljard per ultimo juni 2012 nagenoeg gelijk ten opzichte van de stand van eind 2011. Mede als gevolg van de eerdergenoemde sterke stijging van het balanstotaal daalde de capital ratio van 1,8% per ultimo 2011 tot 1,6% per ultimo juni 2012. De BIS Solvency ratio (het eigen vermogen gerelateerd aan de kredietrisico's in de balans) steeg daarentegen van 90,3% naar 95,2% over het eerste halfjaar. Deze ratio is een onderstreping van het overwegend risicovrije karakter van de kredietportefeuille en de hoge kredietwaardigheid van de NWB Bank. De BIS Solvency ratio van de bank is één van de hoogste ter wereld. Samen met de AAA-ratings van Moody's en Standard & Poor's geeft dit de bank een goede uitgangspositie bij de financiering van haar activiteiten.

De toegenomen onzekerheid over de uitkomst van de Europese schuldencrisis was voor Moody's aanleiding om in juli 2012 de ratings van een aantal sterke eurolanden, waaronder Duitsland en

Nederland, een 'negative outlook' te geven. In navolging hiervan kregen ook de Aaa/P-1-ratings van de NWB Bank een negative outlook. Standard & Poor's gaf eerder in januari 2012 op grond van vergelijkbare overwegingen de AAA/A-1+ ratings van de NWB Bank een negative outlook.

Vooruitzichten 2012

Naar verwachting zal de groei van de kredietverlening voor het gehele jaar 2012 gematigd zijn. Met name in de sociale volkshuisvesting zal de kredietvraag onder druk blijven staan als gevolg van onder meer een belangrijk lager bouwvolume van nieuwe sociale huurwoningen. Ook in de sfeer van decentrale overheden is de ruimte voor investeringen beperkt. Los van het slechte economische klimaat speelt hier ook de Wet HOF (Houdbaarheid Overheidsfinanciën) een rol. Dit wetsvoorstel beoogt dat de overheid zal voldoen aan de EU-begrotingsnorm van 3% en legt nieuwe strengere begrotingsregels op aan de publieke sector. Indien dit wordt geëffectueerd zou dat een negatieve invloed kunnen hebben op de investeringsruimte en daarmee de financieringsbehoefte van de sector. Tenslotte beperkt de Wet HOF de vrijheid van beleidskeuzes voor decentrale overheden. Dat geldt ook voor de invoering van schatkistbankieren in 2013. Het schatkistbankieren verplicht provincies, gemeenten en waterschappen tot het uitzetten van hun overtollige middelen bij het rijk. Hierdoor wordt aan decentrale overheden de mogelijkheid ontnomen om extra inkomsten te genereren uit het beheer van kasoverschotten.

Eerder dit jaar heeft de bank de verwachting uitgesproken dat het saldo van rentebaten en -lasten over geheel 2012 ongeveer gelijk zal zijn aan dat van 2011. In verband met de sterke

stijging van de gerealiseerde rentebaten over de eerste jaarhelft van 2012, wordt ook voor het gehele jaar een stijging van het renteresultaat verwacht. Gelet op de onzekere ontwikkelingen op de financiële markten geeft de bank geen prognose over de nettowinst voor 2012. Bovendien is de bank voornemens in de tweede helft van 2012 de wijze van marktwaarde-waardering van de uitstaande swapportefeuille te herzien in het licht van de veranderde 'best practices' in de financiële markten. Dit kan potentieel tot significante en eventueel negatieve ongerealiseerde waardemutaties leiden. De introductie van het deze zomer genomen besluit tot invoering van de bankenbelasting zal het totale resultaat over 2012 in sterke mate negatief beïnvloeden.

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, 31 augustus 2012

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

Mw. drs. L.M.T. van Velden

F.J. van der Vliet RBA

Winst-en-verliesrekening

over het eerste halfjaar 2012

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Rente en soortgelijke baten	923,9	895,4
Rente en soortgelijke lasten	868,9	872,5
Rente	55,0	22,9
Resultaat uit financiële transacties	-28,7	32,4
Overige bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0
Som der bedrijfsopbrengsten	26,3	55,3
Personeelskosten	2,4	2,4
Andere beheerskosten	3,5	3,7
Personeels- en andere beheerskosten	5,9	6,1
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa	0,7	0,6
Overige bedrijfslasten	0,0	0,0
Som der bedrijfslasten	6,6	6,7
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	19,7	48,6
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	4,9	12,9
Resultaat na belastingen	14,8	35,7

Balans

per 30 juni 2012

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2012	31 december 2011
Activa		
Kasmiddelen	53	276
Bankiers	6.601	4.331
Kredieten en vorderingen	59.333	53.932
Rentedragende waardepapieren	1.446	1.471
Immateriële activa	2	2
Materiële vaste activa	6	6
Vennootschapsbelasting	-	-
Latente vennootschapsbelasting	4	-
Overige activa	73	68
Derivaten	7.300	6.801
Overlopende activa	843	809
Totaal activa	75.661	67.696
Passiva		
Bankiers	2.644	2.036
Toevertrouwde middelen	2.328	1.518
Schuldbewijzen	57.385	53.317
Vennootschapsbelasting	27	22
Latente vennootschapsbelasting	-	2
Overige schulden	403	61
Derivaten	11.080	8.839
Overlopende passiva	589	710
Voorzieningen	3	3
	74.459	66.508
Gestort en opgevraagd kapitaal	7	7
Reserve herwaardering rentedragende waardepapieren	2	3
Overige herwaarderingsreserves	0	0
Overige reserves	1.178	1.103
Onverdeelde winst verslagjaar	15	75
Eigen Vermogen	1.202	1.188
Totaal passiva	75.661	67.696
Voorwaardelijke schulden	5.627	5.276
Onherroepelijke faciliteiten	211	206

Overzicht van het totaalresultaat

over het eerste halfjaar 2012

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Netto veranderingen in de herwaarderingsreserve rentedragende waardepapieren	-1,5	-0,4
Netto veranderingen in de overige herwaarderingsreserves	0,0	0,0
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	0,4	0,1
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-1,1	-0,3
Resultaat na belastingen	14,8	35,7
Totaalresultaat	13,7	35,4

Verloopstaat van het eigen vermogen

per 30 juni 2012

	Gestort kapitaal	Reserve herwaar- dering Rente- dragende waarde- papieren	Overige herwaar- derings- reserves	Overige reserve	Onver- deelde winst verslagjaar	Totaal
<i>(in miljoenen euro's)</i>						
Stand per 31 december 2011	7	3	0	1.103	75	1.188
Winstbestemming voorgaand boekjaar				75	-75	
Waardemutatie rentedragende waardepapieren		-1				-1
Resultaat boekjaar					15	15
Stand per 30 juni 2012	7	2	0	1.178	15	1.202
Stand per 31 december 2010	7	1	1	1.035	91	1.135
Winstbestemming voorgaand boekjaar				91	-91	
Dividend				-23		-23
Waardemutatie rentedragende waardepapieren		-1				-1
Resultaat boekjaar					36	36
Stand per 30 juni 2011	7	0	1	1.103	36	1.147

Verkort kasstroomoverzicht

over het eerste halfjaar 2012

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Netto kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten	-3.766	-2.756
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	32	169
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.511	2.680
Kasstroom	-223	93
Kasstroom	-223	93
Liquiditeiten begin van het jaar	276	13
Liquiditeiten per 30 juni	53	106

Het saldo van de liquiditeiten per 30 juni 2012 en 30 juni 2011 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

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 verslaggevingregels 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 2011. 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 2011 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.

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.

Bij het ontstaan van financiële activa worden deze geclassificeerd als Kredieten en vorderingen, Bankiers, Rentedragende waardepapieren danwel 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 en periodiek wordt geanalyseerd. 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 hedgerelatie 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 valutaposities 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 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. 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 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, rekeninghoudend 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 actuaaris op basis van de 'projected unit credit method'. Daarbij wordt gebruik gemaakt van een verwacht rendement op beleggingen.

Actuariële winsten en verliezen worden opgenomen als baten of lasten indien de netto cumulatieve niet-verantwoorde actuariële winsten en verliezen voor elke afzonderlijke regeling aan het einde van het vorige boekjaar meer bedragen dan 10% van de toegezegde pensioenverplichting of de hogere reële waarde van de fondsbeleggingen per die datum. Deze winsten of verliezen worden toegerekend aan de verwachte gemiddelde resterende arbeidsduur van de werknemers die aan de regelingen deelnemen.

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 nettobasis 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.

Belastingen

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 verrekenbare 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 2012	Eerste halfjaar 2011
Ongerealiseerde waardemutaties:		
Herwaardering van de afgedekte posities verantwoord in de W&V	1.655.718	-1.119.928
Herwaardering van de afdekkingsinstrumenten	-1.687.915	1.160.348
Ongerealiseerde herwaardering rentedragende waardepapieren	-1.479	-9.207
	-33.676	31.213
Gerealiseerde waardemutaties:		
Verkoopresultaat	4.904	1.191
Totaal	-28.772	32.404

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 reële waarde van de afdekkingsinstrumenten bedraagt aan de actiefzijde per 30 juni 2012 € 12.552 miljoen (per 31 december 2011: € 9.657 miljoen), en aan de passiefzijde per 30 juni 2012 € 12.570 miljoen (per 31 december 2011: € 9.640 miljoen).

De ongerealiseerde waardemutaties bevatten mede aanvullingen op de per ultimo 2011 doorgevoerde verbeteringen in de marktwaardebepaling van de financiële instrumenten.

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

	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Commercieel resultaat voor belastingen	19,7	48,6
Belasting over de winst van het lopend boekjaar tegen 25,0% (2011: 25,0%)	4,9	12,2
Aanpassing belasting voorgaande boekjaren	-	0,7
Belastinglast	4,9	12,9
Belastingdruk	25,0%	26,5%

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.

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 2012	31 december 2011
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	50.497.234	46.755.740
Vorderingen op of onder garantie van buitenlandse overheden	25.565	25.565
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	377.238	365.125
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	8.453.767	6.803.063
Reële waarde van in kredieten en vorderingen afgescheiden besloten derivaten	-20.456	-17.164
Totaal	59.333.348	53.932.329

Gezien het huidige risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB Bank is een voorziening voor oninbaarheid niet noodzakelijk per 30 juni 2012.

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 2012	31 december 2011
Tot het einde van de looptijd aangehouden	819.177	842.106
Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering	575.013	567.994
Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering	51.348	61.085
Totaal	1.445.538	1.471.185

7 Schuldbewijzen

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

	30 juni 2012	31 december 2011
Obligatieleningen	46.112.823	42.271.529
Kortlopend waardepapier	9.163.122	9.461.989
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	2.517.076	2.074.432
Reële waarde van in schuldbewijzen afgescheiden besloten derivaten	-407.851	-491.062
Totaal	57.385.170	53.316.888

Uitgifte, inkoop en terugbetalingen van schuldbewijzen

De uitgifte van lange schuldbewijzen over het eerste halfjaar van 2012 heeft een waarde van € 7.655 miljoen, de terugbetaling € 3.992 miljoen. Tot 30 juni 2012 is voor € 513 miljoen ingekocht aan door de NWB Bank uitgegeven schuldbewijzen.

8 Dividend

Het in de jaarrekening 2011 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 Financieel Toezicht (Wft) gestelde normen welke zijn afgeleid van de internationale solvabiliteitsrichtlijnen van het Bazels Comité voor het Bankentoezicht. De BIS Solvency 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's.

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 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 2011.

Berekening van BIS Solvency index ratio:	30 juni 2012	31 december 2011
Eigen vermogen exclusief herwaarderingsreserve	1.200	1.185
Herwaarderingsreserve	2	3
<hr/>		
Totaal eigen vermogen (A)	1.202	1.188
Gewogen kredietrisico	1.093	1.112
Gewogen operationeel risico	169	203
<hr/>		
Totaal gewogen risico (B)	1.262	1.315
BIS Solvency index ratio (A/B)	95,2%	90,3%

Beoordelingsverklaring

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

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen (verkorte) tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag bestaande uit de balans, de winst-en-verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat, de verloopstaat eigen vermogen en het kasstroomoverzicht met de toelichting beoordeeld. Het bestuur van de entiteit 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 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 de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 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, 31 augustus 2012

KPMG Accountants NV
M. Frikkee RA

Kerncijfers

(in miljoenen euro's)

	2011 ¹⁾	2010 ¹⁾	2009	2008	2007
Balans					
Verstreckte kredieten op lange termijn	45.474	43.172	40.172	35.934	31.992
Eigen vermogen	1.188	1.135	1.048	1.047	1.091
Balanstotaal	67.696	57.358	52.422	48.396	38.770
Naar risico gewogen activa	1.112	904	1.721	1.561	1.093

Resultaten

Rente	75	104	92	128	114
Operationele baten	113	134	90	26	107
Bedrijfslasten	15	11	10	10	9
Bijdrage NWB Fonds	0	2	4	4	4
Belastingen	23	30	19	3	23
Nettowinst	75	91	57	9	71

Dividend

Dividenduitkering	0,0	23,0	40,0	40,0	40,0
Dividend in euro's per aandeel	0	390	678	678	678

Ratio's (%)

BIS Solvency ratio ¹⁾	90,3	99,9	51,4	53,2	68,1
Bedrijfslasten/rente ratio	20,0	10,6	10,9	7,8	7,9
Dividend pay out ratio	0,0	25,3	70,2	100,0 ²⁾	56,6
Capital ratio	1,8	2,0	2,0	2,1	2,7

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

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

Colofon

Redactie en productiebegeleiding:

Jolette Kramer, NWB Bank
The KEY Agency, Schiphol-Rijk

Vormgeving en productie:

The KEY Agency, Schiphol-Rijk

Drukwerk:

Zwaan Printmedia, Wormerveer

© 2012 | Nederlandse Waterschapsbank N.V.



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)

Mr. drs. P.C.G. Glas (vice-voorzitter)

Prof. dr. A.F.P. Bakker

Mw drs. E.F. Bos

Drs. V.I. Goedvolk

Dr. J.J.M. Jansen

Ir. E.H. baron van Tuyll van Serooskerken (tot 26 april 2012)

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

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

Mw drs. L.M.T. van Velden

F.J. van der Vliet RBA

NWB) BANK