



NWB) BANK

HALFJAARBERICHT 2013

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	24
Kerncijfers	25
Colofon	26

Directieverslag

Verslag eerste halfjaar 2013

De NWB Bank heeft in het eerste halfjaar van 2013 in totaal € 1,7 miljard aan nieuwe kredieten verleend. Bij een vrijwel onveranderd groot marktaandeel van de bank in de financiering van de Nederlandse publieke sector, is de kredietomzet aanmerkelijk lager dan de € 3,5 miljard die in de eerste helft van 2012 werd gerealiseerd. Deze ontwikkeling is nagenoeg geheel te verklaren door de incidentele en omvangrijke financieringsoperaties die de NWB Bank vorig jaar heeft verricht ten behoeve van enkele woningcorporaties in het kader van het omzetten van hun derivatenposities in leningen. Daarvoor gecorrigeerd bleef de kredietverlening in het eerste halfjaar van 2013 ongeveer op hetzelfde niveau als een jaar eerder. De financieringsbehoefte van de klanten van de bank staat sinds 2012 onder druk als gevolg van de aanhoudende matige economische ontwikkelingen, de noodzaak tot bezuinigingen en de druk op kasstromen. Dit is vooral merkbaar bij instellingen in de volkshuisvesting en de zorg. De verwachting is dat de investeringen en daarmee de kredietbehoefte van woningcorporaties ook de komende jaren onder druk zullen blijven. De belangrijkste oorzaken hiervan zijn de verhuurders- en saneringsheffing van de overheid en een aanhoudend neergaande woningmarkt met lagere opbrengsten uit de verkoop van woningen. Het relatieve aandeel van gemeenten en waterschappen in de nieuwe kredietverlening nam door deze ontwikkeling in de eerste zes maanden fors toe. In absolute en relatieve termen blijft de woningcorporatiesector echter de grootste sector in de omzet van de bank, hetgeen ook geldt voor hun aandeel in de totale kredietportefeuille van 65%. Naast de reguliere kredietverlening is in het eerste halfjaar voor een bedrag van bijna € 1 miljard

aan Nederlandse gesecuritiseerde hypotheke (Residential Mortgage Backed Securities) met een NHG-garantie toegevoegd aan de bestaande RMBS portefeuille.

De nettowinst kwam over het eerste halfjaar uit op € 21,6 miljoen, een stijging van 46% ten opzichte van het eerste halfjaar 2012 toen € 14,8 miljoen werd verdiend. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door een herstel van het resultaat financiële transacties. Het gaat hier om een grotendeels ongerealiseerd resultaat dat in de eerste helft van vorig jaar op € 28,7 miljoen negatief uitkwam tegenover een resultaat van € 3,1 miljoen negatief over de eerste helft van 2013. Door middel van hedge accounting en een goede afstemming van onderlinge rente- en valutaposities in de balans wordt getracht de potentiële volatiliteit van het marktwaarderresultaat te beperken. Het gerealiseerde renteresultaat daalde met 28% tot € 39,6 miljoen. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door het afnemen van de afslagen op de rentetarieven voor de korte financiering van de bank onder haar Euro Commercial Paper (ECP)-programma. In de eerste helft van 2012 waren deze afslagen hoger als gevolg van de toen geldende onrust over het voortbestaan van de euro. De NWB Bank kon daardoor extra profiteren van de 'flight to quality' van beleggers in haar commercial paper.

Naast het eerdergenoemde ECP-programma, waaronder voor een bedrag van maximaal € 15 miljard aan financiering revolverend kan worden aangetrokken, heeft de bank in maart een nieuw commercial paper programma in de Verenigde Staten (USCP) gelanceerd waarmee een nieuwe en belangrijke bron van investeerders in kort geld is aangeboord. De

vraag naar dit USCP is erg groot, hetgeen wordt onderstreept door een vliegende start na de lancering met een totale uitgifte in het eerste halfjaar van 2013 van US\$ 4,3 miljard. Niet alleen verhoogt dit programma de geografische spreiding van de korte financiering, maar het biedt ook de mogelijkheid om gebruik te maken van eventuele prijsvoordelen tussen de euro- en de dollarmarkt. Onder de CP-programma's is gedurende het eerste halfjaar in totaal een bedrag van gemiddeld € 8 miljard opgenomen. Voor haar lange financiering maakt de bank voornamelijk gebruik van het Debt Issuance Program, waaronder voor maximaal € 60 miljard revolverend aan financiering kan worden aangetrokken. Onder dit programma en in andere leningsvormen is in het eerste halfjaar voor een bedrag van in totaal € 4,4 miljard aan langlopende financiering aangetrokken met een gemiddelde looptijd van negen jaar. Hiermee heeft de bank meer dan de helft van haar verwachte lange termijn financieringsbehoefte voor dit jaar gedekt. Qua valutaire spreiding lag het accent op de euro met 36% en de US dollar met 53%. In de geografische spreiding van investeerders blijven Europa, Azië en de USA belangrijk. Na enkele jaren van afwezigheid is de bank ook weer terug op de markt met haar Kangaroo Programme (Australische dollars). Van de totale lange financiering in het eerste halfjaar van 2013 werd 18% aangetrokken door middel van benchmark obligaties (emissievolume van 1 miljard of groter), 54% via medium term notes en 25% via Namensschuldverschreibungen onder Duits recht.

Het balanstotaal daalde per 30 juni 2013 naar € 74 miljard, komend van € 76 miljard ultimo 2012. Deze ontwikkeling werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de markttrente

in het eerste halfjaar van 2013. Hierdoor daalde de marktwaarde van de leningen en de gerelateerde swapportefeuilles die dienen voor het afdekken van de rente- en valutarisico's. Omgekeerd neemt bij een eventuele daling van de markttrente het balanstotaal om die reden weer toe. Door dit 'mee-ademen' van het balanstotaal met de renteontwikkeling verandert automatisch de capital ratio (verhouding eigen vermogen/balanstotaal). De daling van het balanstotaal in de eerste helft van het jaar leidde tot een toename van de capital ratio met 0,1 procentpunt naar 1,7%. De risico gewogen ratio's vertoonden een geringe daling. Bij een lichte toename van het eigen vermogen met € 18 miljoen tot € 1.244 miljoen nam de Tier 1 ratio af van 111% ultimo 2012 naar 96% per 30 juni 2013. De BIS Solvency ratio gaf een zelfde ontwikkeling weer. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door eerdergenoemde NHG RMBS-transacties, die het kapitaalbeslag verhogen. Het eigen vermogen bestaat nagenoeg geheel uit core Tier-1 kapitaal. Conform de Bazel III-eisen zullen banken vanaf 2015 verplicht worden om hun leverage ratio (het eigen vermogen gerelateerd aan het balanstotaal) te publiceren. Welk specifiek niveau van de leverage ratio van toepassing zal zijn voor de NWB Bank is nog niet duidelijk. De vaststelling daarvan zal volgens de bepalingen in de CRD IV mede zijn gebaseerd op het bedrijfsmodel en daarmee het risicoprofiel van de instelling. Als bank van en voor de Nederlandse publieke sector is voor de NWB Bank sprake van een fundamenteel laag risicoprofiel. Met de impliciete steun van de Nederlandse overheid en haar solide financiële positie zijn de AAA-ratings van de bank gelijk aan die van de Nederlandse overheid.

Vooruitzichten 2013

Volgens de verwachtingen zullen de economische ontwikkelingen in Nederland voorlopig onder druk blijven. Tegen deze achtergrond verwachten wij voor de tweede helft van 2013 geen herstel van de kredietvraag binnen de Nederlandse publieke sector. Door de overheid wordt gekeken naar selectieve mogelijkheden om diverse kernsectoren binnen de Nederlandse economie te voorzien van positieve impulsen. Op terreinen als infrastructuur, volkshuisvesting en zorg houdt de NWB Bank zich gereed om waar nodig aan te sluiten met gepaste financieringsmogelijkheden. Mede in dit verband heeft de bank, met de goedkeuring van haar aandeelhouders, besloten om onder strikte randvoorwaarden ruimte in het kredietbeleid te creëren ten behoeve van de financiering van zogeheten Publiek Private Samenwerkingsverbanden (PPS).

4 Met ingang van het boekjaar 2012 is de NWB Bank belastingplichtig geworden voor de bankenbelasting. De verwachte belastinglast in het tweede halfjaar bedraagt € 15 miljoen voor het jaar 2013.

Begin april 2013 heeft de bank, bij de publicatie van haar jaarcijfers over 2012, aangekondigd dat in het kader van de aanpassing van de waarderingsmethodiek van swaps aan veranderde market practices en daaraan gerelateerd de aanpassing van hedge accountingmodellen er dit jaar sprake kan zijn van significante en eventueel negatieve ongerealiseerde waardemutaties.

Gegeven de aanhoudende onzekerheden onthoudt de directie zich van een prognose over de nettowinst voor geheel 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, 30 augustus 2013

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

Drs. L.M.T. van Velden

F.J. van der Vliet RBA

Winst-en-verliesrekening

over het eerste halfjaar 2013

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2013	Eerste halfjaar 2012
Rente en soortgelijke baten	919,7	923,9
Rente en soortgelijke lasten	880,1	868,9
Rente	39,6	55,0
Resultaat uit financiële transacties	-3,1	-28,7
Overige bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0
Som der bedrijfsopbrengsten	36,5	26,3
Personeelskosten	2,9	2,4
Andere beheerskosten	4,1	3,5
Personeels- en andere beheerskosten	7,0	5,9
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa	0,8	0,7
Overige bedrijfslasten	0,0	0,0
Som der bedrijfslasten	7,8	6,6
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	28,7	19,7
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	7,1	4,9
Resultaat na belastingen	21,6	14,8

Balans

per 30 juni 2013

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2013	31 december 2012
Activa		
Kasmiddelen	149	1.649
Bankiers	6.176	6.726
Kredieten en vorderingen	59.630	59.197
Rentedragende waardepapieren	2.290	1.409
Immateriële activa	3	2
Materiële vaste activa	6	6
Vennootschapsbelasting	1	-
Latente vennootschapsbelasting	-	-
Overige activa	64	137
Derivaten	4.594	6.144
Overlopende activa	859	814
Totaal activa	73.772	76.084
Passiva		
Bankiers	3.129	2.525
Toevertrouwde middelen	1.196	1.389
Schuldbewijzen	57.804	58.302
Vennootschapsbelasting	-	27
Latente vennootschapsbelasting	2	2
Overige schulden	91	56
Derivaten	9.740	11.824
Overlopende passiva	559	730
Voorzieningen	7	3
	72.528	74.858
Gestort en opgevraagd kapitaal	7	7
Reserve herwaardering rentedragende waardepapieren	0	1
Overige herwaarderingsreserves	0	0
Overige reserves	1.215	1.178
Onverdeelde winst verslagjaar	22	40
Eigen vermogen	1.244	1.226
Totaal passiva	73.772	76.084
Onherroepelijke toezeggingen	2.848	4.267
Voorwaardelijke schulden	89	91

Overzicht van het totaalresultaat

over het eerste halfjaar 2013

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2013	Eerste halfjaar 2012
Netto veranderingen in de herwaarderingsreserve rentedragende waardepapieren	-1,0	-1,5
Netto veranderingen in de overige herwaarderingsreserves	0,0	0,0
Netto verandering in de overige reserves als gevolg van waardemutaties in de pensioenvoorziening	-4,1	-
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	1,0	0,4
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-4,1	-1,1
Resultaat na belastingen	21,6	14,8
Totaalresultaat	17,5	13,7

Verloopstaat van het eigen vermogen

per 30 juni 2013

	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 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
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

Verkort kasstroomoverzicht

over het eerste halfjaar 2013

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2013	Eerste halfjaar 2012
Netto kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten	-1.609	-3.766
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-897	32
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.006	3.511
Kasstroom	-1.500	-223
Kasstroom	-1.500	-223
Liquiditeiten begin van het jaar	1.649	276
Liquiditeiten per 30 juni	149	53

Het saldo van de liquiditeiten per 30 juni 2013 en 30 juni 2012 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 onderwijsinstututen.

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 2012. 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 2012 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.

Wijzigingen in de regelgeving

Met ingang van 1 januari 2013 is de regelgeving inzake pensioenen aangepast. In de tot 1 januari 2013 geldende richtlijn IAS 19 werden actuariële resultaten (die ontstaan als werkelijke ontwikkelingen afwijken van eerdere inschattingen of bij wijzigingen in aannames) niet direct verwerkt in de balans en in de winst-en-verliesrekening. Deze resultaten werden uitgesmeerd over toekomstige jaren. In de huidige richtlijn is deze zogenoemde 'Corridormethode' niet meer toegestaan; de actuariële resultaten worden direct in het eigen vermogen verwerkt.

Als gevolg van deze wijziging in de regelgeving is het bedrag van de pensioenvoorziening verhoogd van € 2,7 miljoen tot € 6,8 miljoen.

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.

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:

14

Tot het einde van de looptijd aangehouden

Gekochte leningen en obligaties met vaste of bepaalbare 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 waardingsmodellen 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. Er worden algemeen aanvaarde waardingsmodellen toegepast, waarbij gebruik wordt gemaakt van de 3-maands swapcurve. Tegen de achtergrond van de kredietcrisis zijn 'best practices' inzake de waardering van swaps veranderd. De veranderingen zien op tendensen in de markt die in toenemende mate rekening houden met kredietrisico's en afspraken inzake onderpand en die voor de waardering het gebruik van specifieke rentecurves vereisen. De bank is voornemens deze veranderingen door te voeren in de tweede helft van 2013 tegelijkertijd met de hierdoor noodzakelijke aanpassing van de hedge accounting systematiek.

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 actuaaris 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 2013 is gebaseerd op de balans ultimo 2012 en het bedrag zal in oktober 2013 ten laste van het resultaat 2013 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 verrekende 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 2013	Eerste halfjaar 2012
Ongerealiseerde waardemutaties:		
Herwaardering van de afgedekte posities verantwoord in de W&V	-1.351.031	1.655.718
Herwaardering van de afdekkingsinstrumenten	1.364.461	-1.687.915
Ongerealiseerde herwaardering rentedragende waardepapieren	-16.479	-1.479
	-3.049	-33.676
Gerealiseerde waardemutaties:		
Verkoopresultaat	-9	4.904
Totaal	-3.058	-28.772

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 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 2013	Eerste halfjaar 2012
Commercieel resultaat voor belastingen	28,7	19,7
Belasting over de winst lopend boekjaar tegen 25,0% (2012: 25,0%)	7,1	4,9
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 2013	31 december 2012
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	52.536.966	49.963.561
Vorderingen op of onder garantie van buitenlandse overheden	100.000	-
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	359.886	354.276
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	6.650.494	8.899.530
Reële waarde van in kredieten en vorderingen afgescheiden besloten derivaten	-17.325	-20.045
Totaal	59.630.021	59.197.322

Gezien het huidige risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB Bank is een voorziening voor oninbaarheid niet noodzakelijk per 30 juni 2013.

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

6 Rentendragende waardepapieren

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

Specificatie van de rentendragende waardepapieren:	30 juni 2013	31 december 2012
Tot het einde van de looptijd aangehouden	1.703.604	796.721
Overige rentendragende waardepapieren met beursnotering	546.291	560.632
Overige rentendragende waardepapieren zonder beursnotering	39.638	51.167
Totaal	2.289.533	1.408.520

7 Schuldbewijzen

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

	30 juni 2013	31 december 2012
Obligatieleningen	45.803.049	46.222.834
Kortlopend waardepapier	10.235.499	9.511.844
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	1.960.318	2.972.894
Reële waarde van in schuldbewijzen afgescheiden besloten derivaten	-194.509	-405.102
Totaal	57.804.357	58.302.470

Uitgifte, inkoop en terugbetalingen van schuldbewijzen

De uitgifte van lange schuldbewijzen over het eerste halfjaar van 2013 heeft een waarde van € 2.932 miljoen, de terugbetaling € 3.415 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 2012 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 wordt per 1 januari 2014 opgevolgd door de CRR (Capital Requirements Regulation), waarin nieuwe eigenvermogen vereisten zijn opgenomen die gefaseerd ingaan. 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 2012.

Berekening van Tier 1 ratio:	30 juni 2013	31 december 2012
Eigen vermogen	1.244	1.226
Herwaarderingsreserve en dividendreservering	0	-1
Immateriële activa	-3	-2
<hr/>		
Totaal Tier I eigen vermogen (A)	1.241	1.223
Gewogen kredietrisico	1.118	933
Gewogen operationeel risico	179	170
<hr/>		
Totaal gewogen risico (B)	1.297	1.103
Tier 1 ratio (A/B)	96%	111%

Beoordelingsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen (verkorte) tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 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 2013 tot en met 30 juni 2013 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, 30 augustus 2013

KPMG Accountants N.V.

M. Frikkee RA

Kerncijfers

(in miljoenen euro's)

	2012	2011	2010	2009 ¹⁾	2008 ¹⁾
Balans					
Verstreckte kredieten op lange termijn	48.142	45.474	43.172	40.172	35.934
Eigen vermogen	1.226	1.188	1.135	1.048	1.047
Balanstotaal	76.084	67.696	57.358	52.422	48.396
Naar risico gewogen activa	933	1.112	904	1.721	1.561
Resultaten					
Rente	107	75	104	92	128
Resultaat financiële transacties	-24	38	30	-2 ²⁾	-102 ²⁾
Operationele baten	83	113	134	90	26
Bedrijfslasten	14	15	11	10	10
Bijdrage NWB Fonds	0	0	2	4	4
Resultaatbelasting	17	23	30	19	3
Bankenbelasting	12	-	-	-	-
Nettowinst	40	75	91	57	9
Dividend					
Dividenduitkering	0,0	0,0	23,0	40,0	40,0
Dividend in euro's per aandeel	0	0	390	678	678
Ratio's (%)					
BIS Solvency ratio	111,2	90,3	99,9	51,4	53,2
Bedrijfslasten/rente ratio	13,1³⁾	20,0	10,6	10,9	7,8
Dividend pay out ratio	0,0	0,0	25,3	70,2	100,0 ⁴⁾
Capital ratio	1,6	1,8	2,0	2,0	2,1

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) 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

© 2013 | Nederlandse Waterschapsbank N.V.

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

Drs. E.F. Bos

Drs. V.I. Goedvolk

Dr. J.J.M. Jansen

Drs. M.B.G.M. Oostendorp

A. van Vliet-Kuiper

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

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

Drs. L.M.T. van Velden

F.J. van der Vliet RBA

NWB) BANK