



NWB) BANK

HALFJAARBERICHT 2011
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.

Bank van en voor de overheid

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

Inhoud

Directieverslag	2
Verantwoordelijkheidsverklaring	5
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	27
Kerncijfers	28
Colofon	30

Directieverslag

Overgang van IFRS-EU naar NL GAAP

De NWB Bank heeft vanaf 2005 tot en met 2010 haar jaarrekening opgesteld volgens de geldende IFRS-EU-regels en paste onder dit regime voor een groot deel van de kredietportefeuille de reële waardeoptie toe. De reële waardeoptie bepaalt dat de daartoe aangewezen balansposten op marktwaarde worden gewaardeerd. Veranderingen in de marktwaarde worden vervolgens verantwoord in de Winst-en-verliesrekening. De ervaring van de bank in de afgelopen jaren met de toepassing van de reële waardeoptie is dat de winstontwikkeling van de NWB Bank relatief grote schommelingen laat zien als gevolg van ongerealiseerde marktwaarderesultaten. Aangezien vrijwel alle leningen van de bank zijn verstrekt aan of gegarandeerd door de Nederlandse (de)centrale overheid, zijn vanwege de hoge kredietwaardigheid van deze partijen tussentijdse veranderingen in de marktwaarde als gevolg van mutaties in renteopslagen voor liquiditeits- en kredietrisico boekhoudkundig van aard. Daarbij is tevens van belang dat de bank de door haar verstrekte leningen doorgaans in bezit houdt tot aan het einde van de looptijd. Tegen deze achtergrond zijn wij van mening dat de reële waardeoptie onder IFRS slecht past bij de aard en het karakter van de bank. Bovendien is de financiële verslaggeving van de NWB Bank door de reële waardeoptie slecht vergelijkbaar met die van de meeste andere banken die in de regel deze waarderingsgrondslag voor hun leningenportefeuille niet of slechts in beperkte mate toepassen.

2

Met het doel beter aan te sluiten bij de bedrijfseconomische realiteit van de NWB Bank als publieke-sectorbank is besloten de waarderingsgrondslagen aan te passen en per 1 januari 2011 over te gaan op Nederlandse verslaggevingstandaarden ('NL GAAP'). IFRS-EU biedt geen mogelijkheid de eenmaal gekozen reële waardeoptie te herzien. Binnen de Nederlandse verslaggevingregels zoekt de bank echter wel zoveel mogelijk de aansluiting bij IFRS-EU. Daarom is gekozen voor waardering van de leningenportefeuille tegen geamortiseerde kostprijs en toepassing van reële waarde hedge accounting, naar analogie van IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. Dit leidt ertoe dat er slechts beperkte verschillen bestaan tussen het toepassen van NL GAAP en IFRS-EU indien de bank al vanaf 2005 had gekozen voor de toepassing van hedge accounting. De NWB Bank is er van overtuigd dat onder de gegeven omstandigheden de toepassing van NL GAAP de beste methode is om haar financiële positie en haar resultaten getrouw in de jaarrekening tot uitdrukking te laten komen.

Als gevolg van de overgang naar NL GAAP worden de kredieten en vorderingen en de schuldbewijzen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met toepassing van reële waarde hedge accounting. Onder IFRS-EU was een groot deel van de leningen van de bank aangemerkt als en gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen door het resultaat. Het gevolg van deze overgang is dat de (cumulatieve) marktwaardeveranderingen, inclusief waardemutaties als gevolg van renteopslagen, worden geëlimineerd en er een waardeaanpassing uit hoofde van hedge accounting plaatsvindt.

Voorts is als gevolg van de overgang op NL GAAP de portefeuille rentedragende waardepapieren opnieuw ingedeeld. Niet beursgenoteerde rentedragende waardepapieren en rentedragende waardepapieren die tot het einde van de looptijd worden aangehouden zijn onder NL GAAP gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Rentedragende waardepapieren met een beursnotering worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de positieve waardeveranderingen worden verwerkt

in het eigen vermogen. Aangezien NL GAAP – in tegenstelling tot IFRS-EU – het niet toestaat om een negatieve herwaarderingsreserve te verantwoorden, wordt een waardevermindering tot onder de kostprijs onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Omgekeerd wordt herstel van de reële waarde van deze rentedragende waardepapieren tot de kostprijs ook verwerkt in het resultaat. Voor het deel rentedragende waardepapieren dat niet wordt aangehouden tot einde van de looptijd, wordt reële waarde hedge accounting toegepast.

In de tabellen in toelichting 10 is het effect van de hierboven vermelde overgang naar NL GAAP weergegeven voor het eigen vermogen per 1 januari 2010 en 31 december 2010 alsmede het resultaat na belastingen over het eerste halfjaar 2010 en het hele boekjaar 2010.

Verslag eerste halfjaar 2011

Na de sterke stijging van de kredietverlening van de NWB Bank in 2010 is zoals verwacht de kredietvraag van de publieke sector en dan met name die van de woningbouwcorporaties gedurende het eerste halfjaar van 2011 aanzienlijk afgenomen. De totale kredietomzet van de bank beliep gedurende de eerste zes maanden € 2,2 miljard, tegenover € 3,0 miljard over het eerste halfjaar van 2010, een daling van 27%. De sterke daling van de financieringsbehoefte van de corporaties had voornamelijk te maken met het eind vorig jaar op grote schaal naar voren halen van toekomstige herfinanciering. Deze 'frontloading' werd voornamelijk geïnspireerd door de EU-beschikking over staatssteun, ingegaan per 1 januari 2011, hetgeen onder meer gevolgen heeft voor de mate waarin borging van de overheid op de financiering van corporaties van toepassing blijft. Het aandeel in de totale kredietomzet van de corporaties daalde fors maar bleef desondanks boven die van gemeenten, waterschappen, provincies en zorginstellingen. Mede als gevolg van de sterke daling van de kapitaalmarktrente vanaf april dit jaar verwachten wij voor de tweede helft van 2011 een licht herstel van de kredietvraag.

Vanwege schaalvergroting en voortgaande professionalisering bij veel kredietrelaties heeft de bank in het eerste halfjaar met de oprichting van de afdeling 'Public Finance' een business-unit opgezet die zich geheel concentreert op de klanten van de bank. Het belangrijkste doel daarbij is om de advisering van onze klanten bij hun complexe financiële vraagstukken te intensiveren.

In een wereld waar financiële markten aanhoudend instabiel en onzeker blijven heeft de NWB Bank wederom met succes kunnen opereren bij de financiering van haar activiteiten. In totaal werd in het eerste halfjaar door de NWB Bank voor een bedrag van € 5,1 miljard aan lange financiering opgenomen. Vanwege de voornoemde lagere kredietvraag was de financieringsbehoefte van de bank kleiner dan in dezelfde periode vorig jaar toen voor een bedrag van € 7,1 miljard uit de markt werd gehaald. De lange funding wordt gerealiseerd onder het Debt Issuance Programme dat vorig jaar nog werd verhoogd tot € 50 miljard. In het voorjaar heeft de bank haar internationale diversificatie verder vergroot met de toegang die is verkregen tot Amerikaanse institutionele beleggers via de opname van de zogeheten rule 144A in het Debt Issuance Programme. Dit betekent een belangrijke versteviging van de financieringspositie op de internationale kapitaalmarkt, zowel als het gaat om de toegang tot

markten en de beschikking over lange middelen als de mogelijkheid om de rentekosten van de bank te verlagen. In mei werd door de NWB Bank een succesvolle eerste '144A'-benchmark issue gelanceerd, waarbij voor een bedrag van US\$ 2 miljard 3-jarig papier werd uitgegeven. Snel daarna werd een US\$ 1 miljard 5-jaars benchmark lening uitgegeven. Eerder werd in januari een 10-jarige lening van € 1 miljard naar de markt gebracht. De totale geldmarktfinanciering onder het Euro Commercial Paper Programme bedroeg over het eerste halfjaar van 2011 € 11,5 miljard. Vanwege de eurocrisis heeft de bank met haar AAA-ratings weer sterk kunnen profiteren van de 'flight to quality', waardoor het korte geld extra goedkoop kon worden aangetrokken.

De nettowinst bedroeg in de eerste jaarhelft van 2011 € 35,7 miljoen, komend van € 44,9 miljoen over dezelfde periode in 2010. Tegenover een stijging van het resultaat uit financiële transacties van € 14,9 miljoen stond een daling van het saldo van rentebaten en rentelasten van € 24,1 miljoen. De daling van het renteresultaat kan voor een belangrijk deel worden toegeschreven aan transacties die zijn gedaan ter verlaging van het renterisico in de balans en aan hogere herfinancieringslasten.

De bedrijfslasten namen over het eerste halfjaar 2011 toe tot € 6,7 miljoen, komend van € 5,3 miljoen over het eerste halfjaar 2010. Deze forse stijging van 27% werd voornamelijk veroorzaakt door hogere advieskosten in verband met de wijziging van de waarderingsgrondslagen en verbetering van de informatievoorziening van de bank. De personeelslasten stegen als gevolg van de toename van het aantal medewerkers.

Het eigen vermogen van de NWB Bank bedroeg per 30 juni 2011 € 1.147 miljoen (ultimo 2010 € 1.135 miljoen). De capital ratio (eigen vermogen als percentage van het balanstotaal) kwam daarmee uit op 2,0%. De BIS solvency ratio, een indicator voor het kredietrisico dat de bank loopt steeg van 99,9% eind 2010 tot 106,3% op 30 juni 2011. De NWB Bank behoort daarmee tot de veiligste banken in de wereld. Het solide karakter van de NWB Bank komt tot uiting in de AAA-ratings die de bank heeft van Moody's en Standard and Poor's. Zoals bekend dient de bank vanaf 2018 volgens de nieuwe kapitaaleisen onder Bazel III te voldoen aan een leverage ratio van 3% op Tier 1 vermogen.

In verband met de overgang naar Bazel III, waarbij banken hun minimumeisen op het terrein van solvabiliteit, leverage en liquiditeit dienen aan te scherpen, heeft de bank een migratieplan opgesteld waarin conform de tijdslijnen van het Bazelse comité een gefaseerd implementatietraject is opgenomen. Dit jaar start De Nederlandsche Bank met een periodieke monitoring bij de banken van de voortgang in het kader van het migratieplan.

Vooruitzichten 2011

In verband met de aanhoudende onrust op de financiële markten en de grote fluctuaties van de geld- en kapitaalmarktrente wordt geen verwachting uitgesproken ten aanzien van de nettowinst over 2011. Ook voor de tweede helft van het jaar verwacht de bank druk op de nettorentebaten als onderdeel van de nettowinst.

Verantwoordelijkheidsverklaring

De directie verklaart dat, voor zover haar bekend, de halfjaarcijfers een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat 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, 26 augustus 2011

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)
Mw drs. L.M.T. van Velden

Winst-en-verliesrekening

over het eerste halfjaar 2011

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2011	Eerste halfjaar 2010
Rente en soortgelijke baten	895,4	868,6
Rente en soortgelijke lasten	872,5	821,6
<hr/>		
Rente	22,9	47,0
Resultaat uit financiële transacties	32,4	17,5
Overige bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0
<hr/>		
Som der bedrijfsopbrengsten	55,3	64,5
Personeelskosten	2,4	2,1
Andere beheerskosten	3,7	2,7
<hr/>		
Personeels- en andere beheerskosten	6,1	4,8
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa	0,6	0,5
Overige bedrijfslasten	0,0	0,0
<hr/>		
Som der bedrijfslasten	6,7	5,3
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	48,6	59,2
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	12,9	14,3
<hr/>		
Resultaat na belastingen	35,7	44,9

Balans

per 30 juni 2011

(in miljoenen euro's)	30 juni 2011	31 december 2010
Activa		
Kasmiddelen	106	13
Bankiers	1.977	2.363
Kredieten en vorderingen	47.332	46.968
Rentedragende waardepapieren	2.389	2.471
Immateriële activa	1	1
Materiële vaste activa	7	7
Latente vennootschapsbelasting	6	0
Vennootschapsbelasting	8	18
Overige activa	28	52
Derivaten	3.607	4.659
Overlopende activa	843	806
Totaal activa	56.304	57.358
Passiva		
Bankiers	1.196	1.515
Toevertrouwde middelen	1.166	2.411
Schuldbewijzen	47.362	45.786
Overige schulden	136	66
Derivaten	4.741	5.704
Overlopende passiva	553	738
Voorzieningen	3	3
	55.157	56.223
Gestort en opgevraagd kapitaal	7	7
Reserve herwaardering rentedragende waardepapieren	0	1
Overige herwaarderingsreserves	1	1
Overige reserves	1.103	1.035
Onverdeelde winst verslagjaar	36	91
Eigen Vermogen	1.147	1.135
Totaal passiva	56.304	57.358
Voorwaardelijke schulden	5.966	6.315
Onherroepelijke faciliteiten	185	199

Overzicht van het totaalresultaat

over het eerste halfjaar 2011

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2011	Eerste halfjaar 2010
Netto veranderingen in de herwaarderingsreserve rentedragende waardepapieren	-0,4	0,2
Netto veranderingen in de overige herwaarderingsreserves	0,0	0,0
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	0,1	0,0
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-0,3	0,2
Resultaat na belastingen	35,7	44,9
Totaalresultaat (exclusief cumulatief effect invoering NL GAAP)	35,4	45,1
Netto cumulatief effect invoering NL GAAP (zie toelichting 10)	-	37,0
Totaalresultaat (inclusief cumulatief effect invoering NL GAAP)	35,4	82,1

Verloopstaat van het eigen vermogen

per 30 juni 2011

	Gestort Kapitaal	Reserve herwaar- dering Rente dragende waarde papieren	Overige herwaar- derings- reserves	Overige Reserve	Onver- deelde winst verslag- jaar	Totaal
(In miljoenen euro's)						
Stand per 31 december 2010 (op basis van NL GAAP) (zie toelichting 10)	7	1	1	1.035	91	1.135
Winstbestemming - voorgaand boekjaar				91	-91	
Dividend				-23		-23
Waardemutatie Rente- dragende waardepapieren		-1				-1
Resultaat boekjaar					36	36
Stand per 30 juni 2011	7	0	1	1.103	36	1.147
Stand per 31 december 2009	7	-29	1	1.012	57	1.048
Netto effect invoering NL GAAP (zie toelichting 10)		30		7		37
Stand per 1 januari 2010	7	1	1	1.019	57	1.085
Winstbestemming - voorgaand boekjaar				57	-57	
Dividend				-40		-40
Waardemutatie Rente- dragende waardepapieren						
Resultaat boekjaar					45	45
Stand per 30 juni 2010	7	1	1	1.036	45	1.090

Verkort kasstroomoverzicht

over het eerste halfjaar 2011

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2011	Eerste halfjaar 2010
Netto kasstroom uit operationele/ bancaire activiteiten	-2.756	-2.163
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	169	106
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.680	1.678
Kasstroom	93	-379
Kasstroom	93	-379
Liquiditeiten begin van het jaar	13	467
Liquiditeiten per 30 juni	106	88

10

Het saldo van de liquiditeiten per 30 juni 2011 en 30 juni 2010 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 Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Met ingang van 1 januari 2011 stelt de NWB Bank 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). Tot en met 2010 paste de NWB Bank International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (IFRS-EU) toe. Overgang naar NL GAAP is mogelijk aangezien de NWB Bank geen geconsolideerde jaarrekening opstelt.

Bij de implementatie van IFRS-EU op 1 januari 2005 is voor een groot deel van de leningenportefeuille de reële waardeoptie toegepast. Dit blijkt op basis van de huidige inzichten na de kredietcrisis slecht te passen bij de aard en het karakter van de bank. De bepaling van de reële waarde van de leningen aan of gegarandeerd door Nederlandse overheden leidden sinds 2008 tot omvangrijke ongerealiseerde marktwaardemutaties als gevolg van veranderende risico-opslagen op de kredietmarkten. In de afgelopen jaren zijn de resultaten van de NWB Bank in belangrijke mate bepaald door veranderingen in deze opslagen voor liquiditeit- en kredietrisico's. Aangezien de NWB Bank een bedrijfsmodel hanteert waarbij leningen in principe worden aangehouden tot einde looptijd en niet tussentijds worden verkocht en daarnaast het kredietrisico (en daarmee het terugbetalingrisico) op haar kredieten aan de Nederlandse (lagere) overheid bijzonder laag is, zijn deze ongerealiseerde waardeveranderingen minder relevant voor de bepaling van het resultaat en de vermogenspositie voor financiële verslaggeving.

Onder toepassing van IFRS-EU is het niet mogelijk om de reële waardeoptie te herzien en in plaats daarvan de reële waarde hedge accounting toe te passen. Aangezien de toepassing van hedge accounting zeer gebruikelijk is in de bankensector heeft de bank besloten om over te gaan op NL GAAP met toepassing van hedge accounting op het merendeel van de leningenportefeuille. In overeenstemming met het gevoerde risicomanagementbeleid en de bestaande documentatie daarvoor is verondersteld dat hedge accounting bij aanvang van de desbetreffende posities is gestart. De NWB Bank beoogt hiermee haar feitelijke bedrijfseconomische situatie beter in haar financiële verslaggeving weer te geven en is van mening dat daardoor een beter inzicht wordt gegeven in het vermogen en het resultaat van de bank.

Voor de betekenis van de wijziging in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling op het eigen vermogen en het resultaat wordt verwezen naar toelichting 10.

2.2 Samenvatting van belangrijke verslaggevinggrondslagen

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 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 vervolgwaardering 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 waardpapier 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 zoals 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 gebruikgemaakt 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 een 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 zal 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 bancaire 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 2011	Eerste halfjaar 2010
Ongerealiseerde waardemutaties:		
Herwaardering van de afgedekte posities verantwoord in de W&V	-1.119.928	2.161.449
Herwaardering van de afdekkingsinstrumenten	1.160.348	-2.155.690
Ongerealiseerde herwaardering rentedragende waardepapieren	-9.207	3.007
	31.213	8.766
Gerealiseerde waardemutaties:		
Verkoopresultaat	1.191	8.721
Totaal	32.404	17.487

De gerealiseerde waardemutaties bestaan onder andere uit ontvangen premies en fees bij afwikkeling van derivatencontracten, gerealiseerde (herwaarderings)resultaten bij verkoop van rentedragende waardepapieren en provisies. De reële waarde van de afdekkingsinstrumenten bedraagt aan de actiefzijde per 30 juni 2011 € 3.607 miljoen (per 31 december 2010: € 4.659 miljoen), en aan de passiefzijde per 30 juni 2011 € 4.741 miljoen (per 31 december 2010: € 5.704 miljoen).

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 2011	Eerste halfjaar 2010
Commercieel resultaat voor belastingen	48,6	59,2
Belasting over de winst van het lopend boekjaar tegen 25,0% (2010: 25,5%)	12,2	15,1
Latente belastingen als gevolg van tijdelijke verschillen	-	-0,8
Aanpassing belasting voorgaande boekjaren	0,7	-
Belastinglast	12,9	14,3
Belastingdruk	26,5%	24,2%

Uitgestelde belastingen

in 2011 zijn de aanslagen van de jaren 2007 en 2008 definitief vastgesteld en afgerekend.

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.

	30 juni 2011	31 december 2010
Specificatie van de kredieten en vorderingen:		
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	44.958.931	43.189.646
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	401.195	486.675
Waardeaanpassing reële waarde hedge accounting	1.977.200	3.298.539
Reële waarde van in kredieten en vorderingen afgescheiden besloten derivaten	-5.373	-7.359
Totaal	47.331.953	46.967.501

Gezien het huidige risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB Bank is een voorziening voor oninbaarheid niet noodzakelijk per 30 juni 2011.

6. Rentdragende waardepapieren

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

Specificatie van de rentdragende waardepapieren:	30 juni 2011	31 december 2010
Tot het einde van de looptijd aangehouden	871.356	1.040.416
Overige rentdragende waardepapieren met beursnotering	1.224.159	1.320.336
Overige rentdragende waardepapieren zonder beursnotering	275.974	81.753
Waardeaanpassing reële waarde hedge accounting	17.668	28.196
Totaal	2.389.157	2.470.701

In het saldo overige rentdragende waardepapieren zonder beursnotering is voor € 200 miljoen (per 31 december 2010: nihil) aan schatkistpapier opgenomen.

7. Schuldbewijzen

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

	30 juni 2011	31 december 2010
Obligatieleningen	39.134.526	39.208.383
Kortlopend waardepapier	7.724.040	6.109.899
Waardeaanpassing reële waarde hedge accounting	1.029.672	1.106.649
Reële waarde van in schuldbewijzen afgescheiden besloten derivaten	-526.099	-639.144
Totaal	47.362.139	45.785.787

Uitgifte, inkoop en terugbetaling van schuldbewijzen

De uitgifte van lange schuldbewijzen over het eerste halfjaar van 2011 heeft een waarde van € 5.160 miljoen, de terugbetaling € 5.230 miljoen. Tot 30 juni 2011 is voor € 13 miljoen ingekocht aan door de NWB Bank uitgegeven schuldbewijzen.

8. Dividend

Het in de jaarrekening 2010 over het boekjaar voorgestelde dividend is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, onder inhouding van dividendbelasting, aan de aandeelhouders uitgekeerd. Het totaal in 2011 uitbetaalde contante dividend bedraagt € 23 miljoen, hetgeen overeenkomt met € 390,00 per aandeel.

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. De 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.

De op basis van NL GAAP herrekenende ratio per 31 december 2010 cijfers laat een stijging zien van 5,4 procentpunt ten opzichte van de ratio berekend op basis van IFRS-EU. Dit kan worden verklaard doordat als gevolg van de overgang van IFRS-EU naar NL GAAP het totaal eigen vermogen een relatief grotere stijging laat zien dan het totaal gewogen risico.

Berekening van Solvency index ratio: (in miljoenen euro's)	30 juni 2011	(i) 2010	(ii) 2010
Eigen vermogen exclusief herwaarderingsreserve	1.146	(iii) 1.110	(iii) 1.051
Bij: Herwaarderingsreserve	1	2	-6
Totaal eigen vermogen (A)	1.147	1.112	1.045
Gewogen kredietrisico	876	904	897
Gewogen operationeel risico	203	209	209
Totaal gewogen risico (B)	1.079	1.113	1.106
Solvency index ratio (A/B)	106,3%	99,9%	94,5%

(i) herrekenend op basis van NL GAAP; (ii) op basis van IFRS-EU ; (iii) exclusief dividenduitkering

10. Overgang van IFRS-EU naar NL GAAP

In de onderstaande tabellen is het effect van de overgang van IFRS-EU naar NL GAAP weergegeven voor het eigen vermogen per 1 januari 2010 en 31 december 2010 alsmede het resultaat na belastingen over 2010 en het eerste halfjaar 2010.

(in miljoenen euro's)

Reconciliatie eigen vermogen IFRS-EU naar NL GAAP per 1 januari 2010

Eigen vermogen IFRS-EU per 1 januari 2010	1.048
Effect niet langer toepassen van de reële waardeoptie onder IFRS-EU en het toepassen van hedge accounting onder NL GAAP van de marktwaardeportefeuille	50
Effect op de uitgestelde belastingen	-13

Eigen vermogen NL GAAP per 1 januari 2010	1.085
---	-------

Reconciliatie eigen vermogen IFRS-EU naar NL GAAP per 31 december 2010

Eigen vermogen IFRS-EU per 31 december 2010	1.068
Effect niet langer toepassen van de reële waardeoptie onder IFRS-EU en het toepassen van hedge accounting onder NL GAAP van de marktwaardeportefeuille	90
Effect op de uitgestelde belastingen	-23

Eigen vermogen NL GAAP per 31 december 2010	1.135
---	-------

Reconciliatie resultaat na belastingen over 2010 IFRS-EU naar NL GAAP

Resultaat na belastingen IFRS-EU over 2010	38
Effect niet langer toepassen van de reële waardeoptie onder IFRS-EU en het toepassen van hedge accounting onder NL GAAP van de marktwaardeportefeuille	40
Effect verantwoording negatieve herwaarderingsreserve rentedragende waardepapieren	30
Effect op de uitgestelde belastingen	-17

Resultaat na belastingen NL GAAP over 2010	91
--	----

Reconciliatie resultaat na belastingen over het eerste halfjaar 2010 IFRS-EU naar NL GAAP

Resultaat na belastingen IFRS-EU over eerste halfjaar 2010	15
Effect niet langer toepassen van de reële waardeoptie onder IFRS-EU en het toepassen van hedge accounting onder NL GAAP van de marktwaardeportefeuille	32
Effect verantwoording negatieve herwaarderingsreserve rentedragende waardepapieren	8
Effect op de uitgestelde belastingen	-10

Resultaat na belastingen NL GAAP over eerste halfjaar 2010	45
--	----

Toelichting bij de reconciliatie van het eigen vermogen en resultaat na belastingen van IFRS-EU naar NL GAAP

Onder IFRS-EU werd met gebruikmaking van de reële waardeoptie de zogenoemde marktwaardeportefeuille gewaardeerd tegen reële waarde. Deze portefeuille wordt onder NL GAAP gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, met uitzondering van de overige rentedragende waardepapieren met een beursnotering die tegen reële waarde gewaardeerd blijven.

Onder NL GAAP wordt op deze portefeuille reële waarde hedge accounting toegepast, met uitzondering van Tot het einde van de looptijd aangehouden rentedragende waardepapieren.

De instrumenten uit de marktwaardeportefeuille die onder NL GAAP worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs zijn gecorrigeerd door de (cumulatieve) marktwaardeveranderingen te elimineren. Voor zover op deze instrumenten reële waarde hedge accounting wordt toegepast, vindt er een waarderingsaanpassing van de aan het afgedekte renterisico toe te rekenen winst of verlies uit hoofde van hedge accounting plaats.

Bovenstaande heeft geleid tot een mutatie in de waardering van € 50 miljoen in de balans per 1 januari 2010 respectievelijk € 90 miljoen in de balans per 31 december 2010. Deze mutaties zijn voor een belangrijk deel het gevolg van het niet langer toepassen van opslagen voor liquiditeits- en kredietrisico. Het (uitgestelde) belastingeffect op het aanpassen van de waardering bedraagt € 13 miljoen respectievelijk € 23 miljoen. Het effect van deze gewijzigde waarderingsgrondslag op het resultaat na belastingen over 2010 bedraagt € 53 miljoen en over het eerste halfjaar 2010 € 30 miljoen.

Voorts is als gevolg van de overgang NL GAAP de portefeuille rentedragende waardepapieren opnieuw ingedeeld, die onder IFRS-EU opgenomen waren in de posten Financiële activa voor verkoop beschikbaar en Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening. Niet beursgenoteerde rentedragende waardepapieren en rentedragende waardepapieren die tot het einde van de looptijd worden aangehouden zijn onder NL GAAP gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Voor het deel rentedragende waardepapieren dat niet wordt aangehouden tot einde van de looptijd, wordt reële waarde hedge accounting toegepast. Aangezien NL GAAP – in tegenstelling tot IFRS-EU – het niet toestaat om een negatieve herwaarderingsreserve te verantwoorden, wordt een waardevermindering tot onder de kostprijs onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Omgekeerd wordt herstel van de reële waarde van deze rentedragende waardepapieren tot de kostprijs ook verwerkt in het resultaat. Dit heeft een positieve impact op het resultaat na belastingen over 2010 van € 23 miljoen en over het eerste halfjaar 2010 € 6 miljoen.

Gewijzigde indeling van de balans en winst-en-verliesrekening

Ten gevolge van de invoering van NL GAAP is de indeling van de balans en winst-en-verliesrekening gewijzigd omdat NL GAAP een verplichte indeling hiervoor kent. De vergelijkende cijfers per 31 december 2010 en over het eerste halfjaar 2010 zijn hiervoor aangepast.

De posten Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening, Financiële activa voor verkoop beschikbaar en Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening zijn in de balans komen te vervallen. De overige posten hebben voor zover nodig een andere benaming gekregen.

De instrumenten uit de post Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening zijn naar hun aard geherrubriceerd naar de posten Kredieten; Rentedragende waardepapieren en Overlopende activa. De instrumenten uit de post Financiële activa voor verkoop beschikbaar zijn geherrubriceerd naar de post Rentedragende waardepapieren en de instrumenten uit de post Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening zijn naar hun aard geherrubriceerd naar de posten Bankiers, Toevertrouwde middelen, Schuldbewijzen en Overlopende passiva.

De post Waardemutatie marktwaardeportefeuille zoals gehanteerd onder IFRS-EU kent onder NL GAAP de benaming Resultaat uit financiële transacties.

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 2011 tot en met 30 juni 2011 van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag bestaande uit de balans, de winst-en-verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat, de verloopstaat van het eigen vermogen en het verkorte 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 (verkorte) tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 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, 26 augustus 2011

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
M. Frikkee RA

Kerncijfers

(in miljoenen euro's)	2010 ⁴⁾	2010	2009	2008	2007	2006
Balans						
Verstreckte kredieten op lange termijn	43.172	43.172	40.172	35.934	31.992	28.806
Eigen vermogen	1.135	1.068	1.048	1.047	1.091	1.310
Balanstotaal	57.358	57.219	52.422	48.396	38.770	35.172
Naar risico gewogen activa	904	897	1.721	1.561	1.093	1.107
Resultaten						
Rente	104	104	92	128	114	125
Operationele baten	134	64	90	26	107	158
Bedrijfslasten	11	11	10	10	9	9
Bijdrage NWB Fonds	2	2	4	4	4	6
Belastingen	30	13	19	3	23	45
Nettowinst	91	38	57	9	71	98
Dividend						
Dividenduitkering	23,0	23,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Dividend in euro's per aandeel	390	390	678	678	678	678
Ratio's (%)						
BIS Solvency ratio ¹⁾	99,9	94,5	51,4	53,2	68,1 ²⁾	114,6
Bedrijfslasten/rente ratio	10,6	10,6	10,9	7,8	7,9	7,2
Dividend pay out ratio	25,3	59,9	70,2	100,0 ³⁾	56,6	40,9
Capital ratio	2,0	1,9	2,0	2,1	2,7	3,6

- 1) tot en met 2006 BIS-ratio kernvermogen
 2) vergelijkbare BIS-ratio kernvermogen 96%
 3) exclusief uitkering van € 31 miljoen ten laste van de algemene reserve
 4) op basis van NL GAAP; overige jaren op basis IFRS-EU

Colofon

Redactie en productiebegeleiding:

Mw mr. J.A. Kramer-Buskens, NWB Bank
Mw mr. H.N.W. van Rooijen, NWB Bank
The KEY Agency, Amsterdam

Vormgeving en productie:

The KEY Agency, Amsterdam

Drukwerk:

Drukkerij Albani, Den Haag

© 2011 | Nederlandse Waterschapsbank N.V.



Mixed Sources

Productgroep uit goed beheerde bossen
en andere gecontroleerde bronnen.
www.fsc.org Cert no. CU-COC-805712
© 1996 Forest Stewardship Council

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

Raad van Commissarissen

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

Ir. E.H. baron van Tuyll van Serooskerken (vice-voorzitter)

Mw drs. E.F. Bos

Mr. drs. P.C.G. Glas (vanaf 28 april 2011)

Drs. V.I. Goedvolk

Prof. dr. J.J.M. Jansen

Ir. A.J.A.M. Segers (tot 28 april 2011)

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

Directie

R.A. Walkier (voorzitter)

Mw drs. L.M.T. van Velden

NWB) BANK