

EERSTE HALFJAAR 2007

BESTUURSTOELICHTING

De Nederlandse Waterschapsbank N.V. heeft in de eerste zes maanden van 2007 voor € 3,5 miljard aan nieuwe leningen verstrekt, een stijging van 52% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. In de eerste helft van dit jaar werd voor € 4,6 miljard aan langlopende middelen aangetrokken (eerste helft 2006 € 3,4 miljard), waaronder de uitgifte van twee benchmarkleningen van elk € 1,0 miljard. Het grootste deel van de kredietverlening betrof de financiering van sociale woningbouw. Daarnaast werden leningen verstrekt aan waterschappen, gemeenten, ziekenhuizen en andere zorginstellingen.

Als gevolg van een minder gunstige rentestructuur op de financiële markten en het terugbrengen van de renterisicopositie van de Bank, kwamen de resultaten lager uit dan in de eerste helft van 2006. Dit is conform de eerder uitgesproken verwachting. De rentebaten vertoonden een daling van 11,2% en bedroegen per saldo € 57,0 miljoen (eerste helft 2006: € 64,2 miljoen). De stijging van de marktwaardeportefeuille van de Bank bedroeg € 10,1 miljoen tegenover € 7,7 miljoen in 2006. Het totaal van de baten kwam daarmee op € 67,2 miljoen (-7,2%).

De kosten lagen 22,7% hoger dan een jaar eerder, onder meer als gevolg van geplande investeringen in informatiesystemen. Ook werd in januari van dit jaar een bijdrage geleverd aan de Stichting NWB Fonds (€ 4,0 miljoen), waarmee waterschappen hun kennis inzetten ten behoeve van waterbeheerprojecten in het buitenland. Inmiddels zijn kennisprojecten gestart in de landen Hongarije, Nicaragua en Zuid-Afrika.

De nettowinst over de eerste helft van 2007 kwam per saldo uit op € 42,9 miljoen, tegenover € 47,8 miljoen in 2006, ofwel een daling van 10,3%.

Door de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2007 is het besluit goedgekeurd om een extra uitkering te doen ten laste van de reserves van € 250,0 miljoen per 2 juli 2007. Deze uitkering is in de cijfers per 30 juni 2007 verwerkt, waardoor het eigen vermogen uitkwam op € 1,1 miljard. Het balanstotaal bedroeg € 36,5 miljard, waardoor de capital-ratio uitkwam op 2,9% en de BIS Tier I-ratio op 79%.

De verwachting dat de winst over geheel 2007 lager zal uitvallen dan over 2006 blijft gehandhaafd.

Den Haag, 14 augustus 2007

De Directie

WINST- EN VERLIESREKENING OVER HET EERSTE HALFJAAR 2007

IN MILJOENEN EURO'S

	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006
Rentebaten	793,5	713,9
Rentelasten	736,5	649,7
	<hr/>	<hr/>
Rente	57,0	64,2
Opbrengsten uit aandelen	—	0,4
Provisiebatens	0,1	0,1
Waardemutatie marktwaardeportefeuille	10,1	7,7
	<hr/>	<hr/>
TOTAAL OPERATIONELE BATEN	67,2	72,4
Personeelskosten	2,0	2,1
Andere beheerskosten	3,4	2,3
Bijdrage Stichting NWB Fonds	4,0	—
	<hr/>	<hr/>
Personeels- en andere beheerskosten	9,4	4,4
Afschrijvingen	0,2	0,2
	<hr/>	<hr/>
TOTAAL OPERATIONELE BEDRIJFSLASTEN	9,6	4,6
Winst voor belastingen	57,6	67,8
Belastingen	14,7	20,0
	<hr/>	<hr/>
NETTO WINST	42,9	47,8

BALANS PER 30 JUNI 2007

IN MILJOENEN EURO'S

30 juni
2007

31 december
2006

ACTIVA

Kasmiddelen	16	19
Kredieten en vorderingen bankiers	1.502	1.075
Kredieten en vorderingen publieke sector	7.161	7.667
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening	25.868	24.943
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	4	4
Latente belastingen	39	48
Derivaten	1.696	1.170
Overige activa	29	52
Overlopende activa	178	194
TOTAAL ACTIVA	36.493	35.172

PASSIVA

Bankiers	218	297
Toevertrouwde middelen	360	344
Uitgegeven schuldbewijzen	5.076	5.861
Financiële passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening	25.407	23.632
Derivaten	3.907	3.481
Overige schulden	340	40
Overlopende passiva	122	207
	35.430	33.862
Gestort kapitaal	7	7
Herwaarderingsreserve	1	1
Algemene reserve	1.012	1.204
Onverdeelde winst verslagjaar	43	98
Eigen vermogen	1.063	1.310
TOTAAL PASSIVA	36.493	35.172

VERLOOPSTAAT EIGEN VERMOGEN

IN MILJOENEN EURO'S	Gestort Kapitaal	Herwaar- derings- reserve	Algemene Reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
Stand per 31 december 2006	7	1	1.204	98	1.310
Winstbestemming voorgaand boekjaar			58	- 58	
Dividend				- 40	- 40
Extra uitkering t.l.v. reserves			- 250		- 250
Resultaat boekjaar				43	43
Stand per 30 juni 2007	<u>7</u>	<u>1</u>	<u>1.012</u>	<u>43</u>	<u>1.063</u>

IN MILJOENEN EURO'S	Gestort Kapitaal	Herwaar- derings- reserve	Algemene Reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
Stand per 31 december 2005	7	13	1.047	197	1.264
Waardemutatie aandelen		- 1			- 1
Winstbestemming voorgaand boekjaar			157	- 157	
Dividend				- 40	- 40
Resultaat boekjaar				48	48
Stand per 30 juni 2006	<u>7</u>	<u>12</u>	<u>1.204</u>	<u>48</u>	<u>1.271</u>

KASSTROOMOVERZICHT

IN MILJOENEN EURO'S	30 juni 2007	30 juni 2006
Netto kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten	- 1.621	- 2.709
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	34	- 16
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.945	2.847
KASSTROOM	358	122
Kasstroom	358	122
Liquiditeiten begin van het jaar	52	26
LIQUIDITEITEN PER 30 JUNI	410	148
In dit saldo zijn de volgende posten begrepen:		
Bankiers, terstond opeisbaar	3	3
Kasgelden, banktegoeden en daggeldleningen	407	145
LIQUIDITEITEN PER 30 JUNI	410	148

TOELICHTING OP HET HALFJAARBERICHT

1 BEDRIJFSINFORMATIE

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

De cijfers over het eerste halfjaar 2007 van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. zijn opgesteld door de Directie.

2 GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN HET HALFJAARBERICHT

De cijfers over het eerste halfjaar 2007 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Interim Financial Reporting", zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen die zijn gehanteerd bij de jaarrekening over 2006. 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 2006 van de NWB.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de financiële activa en passiva tegen reële waarde met waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening, derivaten, aandelen en onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De halfjaarcijfers luiden in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar miljoenen, tenzij anders is vermeld.

UITGIFTE EN TERUGBETALING VAN SCHULDINSTRUMENTEN

De uitgifte van lange schuldinstrumenten beliep een waarde van € 4.550 miljoen, de terugbetaling € 3.218 miljoen. Aan kortlopende instrumenten werd € 2.580 miljoen opgenomen en € 1.927 miljoen terugbetaald.

DIVIDEND

Het in de jaarrekening 2006 over dat boekjaar voorgestelde dividend is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, onder inhouding van dividendbelasting, aan de aandeelhouders uitgekeerd. Het totaal uitbetaalde contante dividend bedraagt € 40 miljoen, hetgeen overeenkomt met € 678,08 per aandeel.

Daarnaast is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2007 het besluit genomen een extra uitkering van € 250 miljoen te doen ten laste van de reserves per 2 juli 2007.

BELASTINGEN NAAR RESULTAAT

IN MILJOENEN EURO'S

	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006
Acute belastingen		
Belasting over de winst van het lopend boekjaar	12,3	17,8
Latente belastingen		
Als gevolg van tijdelijke verschillen	2,4	2,2
BELASTINGLAST	14,7	20,0
Commercieel resultaat voor belastingen	57,6	67,8
Belastingen tegen 25,5% resp. 29,6%	14,7	20,0

ACTIEVE LATENTIE VENNOOTSCHAPSBELASTING

Met ingang van 1 januari 2005 is de NWB belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Voor een toelichting omtrent belangrijke inschattingen en schattingsonzekerheden verwijzen wij naar de jaarrekening 2006.

VREEMDE VALUTA OMREKENING

Activa en vreemd vermogen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de contante mid-denkoersen (Amsterdamse beurskoersen) per balansdatum:

AUD	0,627044
CAD	0,696015
CHF	0,604417
GBP	1,482850
HKD	0,094049
JPY	0,005993
NZD	0,570022
SEK	0,109380
TRY	0,563739
USD	0,738708
ZAR	0,104324

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

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen (verkorte) tussentijdse financiële informatie van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag bestaande uit de balans per 30 juni 2007, winst- en verliesrekening, verloopstaat eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

WERKZAAMHEDEN

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de 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 Controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

CONCLUSIE

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de (verkorte) tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving”, zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amstelveen, 14 augustus 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

D. Korf RA

KERNCIJFERS

BEDRAGEN IN MILJOENEN EURO'S

2006 2005¹⁾ 2004 2003 2002

BALANS

Verstreckte kredieten op lange termijn	28.805	26.297	24.074	21.999	19.965
Eigen vermogen ²⁾	1.270	1.224	1.065	1.002	953
Aansprakelijk vermogen ²⁾	1.270	1.224	1.089	1.027	977
Balanstotaal	35.172	33.156	27.975	25.729	23.443
Naar risico gewogen activa	1.107	1.089	1.051	1.159	1.145

RESULTATEN

Baten	158,4	144,1	112,0	89,7	93,2
Lasten	15,4	8,9	9,2	10,2	9,3
Vennootschapsbelasting	45,3	(61,4)	—	—	—
Nettowinst	97,7	196,6	102,9	78,3	82,7

DIVIDEND

Dividendbedrag	40,0	40,0	40,0	30,0	29,3
Uitkeringspercentage (%)	40,9	20,3	38,9	38,3	35,5
Dividend in euro's per aandeel	678,08	678,08	678,08	508,50	497,35

RATIO'S

BIS-ratio kernvermogen (%)	115	110	101	87	84
Lasten/baten ratio ³⁾ (%)	9,7	6,2	8,2	11,3	9,9

1) op EU-IFRS-basis m.i.v. 2005

2) na dividendreservering

3) exclusief vennootschapsbelasting