

EERSTE HALFJAAR 2008

DIRECTIEVERSLAG

In de eerste helft van 2008 heeft de Nederlandse Waterschapsbank N.V. een bevredigende omzet gerealiseerd. De totale kredietverlening bedroeg gedurende deze periode € 3,2 miljard. Dit is lager dan het historische record van € 3,5 miljard dat in het eerste halfjaar van 2007 werd geboekt, maar is gezien de omvang van de financieringsbehoefte in de publieke sector een goed resultaat. Het hoge marktaandeel van de bank werd gehandhaafd. De kredietverlening concentreerde zich, evenals in voorgaande jaren, op de sociale woningbouw corporaties. Ook deed de bank goede zaken met waterschappen, gemeenten, provincies en zorginstellingen. De totale kredietportefeuille groeide van € 33,0 miljard op 30 juni 2007 tot € 35,5 miljard op 30 juni 2008, een stijging van 7,5%.

De nettowinst van de bank daalde in het eerste halfjaar tot € 23,5 miljoen (eerste helft 2007: € 42,9 miljoen). Dit betekent een aanzienlijke winstdaling van 45,2%. De oorzaak hiervan is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de waarde van de marktwaardeportefeuille ten gevolge van de relatief grote rentefluctuaties welke in de verslagperiode hebben plaatsgevonden. Daarnaast werd het resultaat gedrukt als gevolg van de hogere financieringslasten in verband met de eenmalige uitkering aan aandeelhouders van € 250 miljoen ten laste van de algemene reserve op 2 juli 2007. De waarde-daling van de marktwaardeportefeuille beliep € 20,6 miljoen tegenover een winst van € 10,1 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar. Het gaat hier om het niet gerealiseerde herwaarderingsresultaat dat conform IFRS in de Winst- en Verliesrekening wordt verwerkt. Als gevolg van deze IFRS-regels heeft de bank ook in de toekomst te maken met potentieel grotere fluctuaties in het resultaat dan voorheen het geval was. Het beleid ten aanzien van de beheersing en het management van risico's van de bank blijft onveranderd solide. Door een verbetering van de rentemarge van de bank, namen de gerealiseerde netto rentebaten in de eerste zes maanden van 2008 met 6,5% toe tot een bedrag van € 60,6 miljoen (eerste helft 2007: € 57,0 miljoen). Deze stijging is illustratief voor de goede ontwikkeling van het kredietbedrijf van de bank.

De bedrijfslasten daalden van € 5,6 miljoen tot € 4,7 miljoen, een afname van 15%. De hogere lasten in 2007 werden veroorzaakt door eenmalige kosten voor software. Voor 2008 is de ontwikkeling van de kosten in lijn met die van voorgaande jaren. De totale bedrijfslasten bedroegen in de verslagperiode 7,8% van de netto rentebaten (eerste helft 2007: 9,5%). De vennootschapsbelasting kwam uit op € 7,9 miljoen (eerste helft 2007: € 14,7 miljoen). Evenals vorig jaar werd een donatie van € 4,0 miljoen gedaan aan de Stichting NWB Fonds. Via deze stichting zetten waterschappen hun kennis in ten behoeve van waterbeheerprojecten in landen waar behoefte is aan ondersteuning op dit terrein.

De financiering van de bank is in de eerste helft van dit jaar zeer succesvol verlopen. Als gevolg van de heersende kredietcrisis heeft de bank met zijn AAA-ratings kunnen profiteren van de 'flight to quality'. Met name het aanbod van korte en middellange leningen was zeer omvangrijk. Hierdoor was de bank in staat om tegen scherpere prijzen haar financiering te realiseren. In totaal werd voor € 5,2 miljard aan obligaties, medium term notes en private placements uitgegeven op de internationale kapitaalmarkt. Er werden twee benchmarkleningen van ieder € 1,0 miljard in de markt geplaatst met looptijden van 3 en 10 jaar. Daarnaast werd nog een benchmarklening in US-dollars uitgegeven met

een looptijd van 3 jaar. De bank realiseert haar lange financiering voornamelijk onder haar uitstaande Debt Issuance Programme met een maximum van € 40,0 miljard.

Voor de korte financiering van de bank wordt gebruikgemaakt van een Euro Commercial Paper Programme, groot maximaal € 10,0 miljard. Tot en met 30 juni werd dit jaar voor € 4,7 miljard aan commercial paper uitgegeven. Ter vergelijking: over geheel 2007 beliep de uitgifte van dit papier in totaal € 5,3 miljard. Het commercial paper werd voornamelijk uitgegeven in US-dollar en euro. Door dit ruime aanbod van korte middelen is de liquiditeitspositie van de bank uitstekend.

De omvang van het eigen vermogen was op 30 juni 2008 € 1.074 miljoen, iets minder dan de stand per ultimo 2007 (ultimo 2007 € 1.091 miljoen). Deze mutatie werd veroorzaakt door de uitkering van € 40 miljoen dividend over het boekjaar 2007 en de geboekte winst van € 23,5 miljoen over het lopende boekjaar. Het balanstotaal bedraagt op 30 juni 2008 € 38,4 miljard, een stijging van € 1,9 miljard ten opzichte van de stand een jaar eerder. De capital ratio kwam daarmee uit op 2,7%. Op basis van het gewogen risico onder Bazel II bedroeg de solvency ratio 81%, hetgeen ruim boven de norm van minimaal 8% ligt, zoals voorgeschreven door De Nederlandsche Bank N.V. De mutatie ten opzichte van de BIS TIER I ratio van 96% per 31 december 2007 wordt verklaard doordat NWB 15% additioneel kapitaal aanhoudt onder Bazel II voor operationele risico's. De hoge solvency ratio, die is berekend op basis van de kapitaaleisen voor het kredietrisico en het operationele risico, is kenmerkend voor het lage risicoprofiel van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. als bank van en voor de publieke sector.

De verwachting van een lagere nettowinst over geheel 2008, zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2007, blijft gehandhaafd.

Den Haag, 13 augustus 2008

De Directie

WINST- EN VERLIESREKENING OVER HET EERSTE HALFJAAR 2008

IN MILJOENEN EURO'S

	Eerste halfjaar 2008	Eerste halfjaar 2007
Rentebaten	852,9	793,5
Rentelasten	792,3	736,5
	<hr/>	<hr/>
Rente	60,6	57,0
Provisiebaten	0,1	0,1
Waardemutatie marktwaardeportefeuille	- 20,6	10,1
	<hr/>	<hr/>
TOTAAL OPERATIONELE BATEN	40,1	67,2
Personeelskosten	1,9	2,0
Andere beheerskosten	2,4	3,4
Bijdrage Stichting NWB Fonds	4,0	4,0
	<hr/>	<hr/>
Personeels- en andere beheerskosten	8,3	9,4
Afschrijvingen	0,4	0,2
	<hr/>	<hr/>
TOTAAL OPERATIONELE BEDRIJFSLASTEN	8,7	9,6
Winst voor belastingen	31,4	57,6
Belastingen	7,9	14,7
	<hr/>	<hr/>
NETTOWINST	23,5	42,9

BALANS PER 30 JUNI 2008

IN MILJOENEN EURO'S

	30 juni 2008	31 december 2007
ACTIVA		
Kasmiddelen	77	36
Kredieten en vorderingen bankiers	573	1.659
Kredieten en vorderingen publieke sector	6.513	6.690
Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	29.038	28.330
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	4	4
Immateriële activa	2	—
Uitgestelde belastingen	38	39
Derivaten	1.982	1.768
Vennootschapsbelasting	2	2
Overige activa	2	65
Overlopende activa	158	177
TOTAAL ACTIVA	38.389	38.770
PASSIVA		
Bankiers	473	226
Toevertrouwde middelen	659	1.704
Uitgegeven schuldbewijzen	4.587	4.943
Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	26.687	26.292
Derivaten	4.707	4.285
Overige schulden	103	46
Overlopende passiva	99	183
	37.315	37.679
Gestort kapitaal	7	7
Herwaarderingsreserves	1	1
Algemene reserve	1.043	1.012
Onverdeelde winst verslagjaar	23	71
Eigen vermogen	1.074	1.091
TOTAAL PASSIVA	38.389	38.770

VERLOOPSTAAT EIGEN VERMOGEN

IN MILJOENEN EURO'S	Gestort Kapitaal	Herwaar- derings- reserve	Algemene Reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
Stand per 31 december 2007	7	1	1.012	71	1.091
Winstbestemming voorgaand boekjaar			31	- 31	—
Dividend				- 40	- 40
Resultaat boekjaar				23	23
Stand per 30 juni 2008	<u>7</u>	<u>1</u>	<u>1.043</u>	<u>23</u>	<u>1.074</u>

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>

KASSTROOMOVERZICHT

IN MILJOENEN EURO'S	Eerste halfjaar 2008	Eerste halfjaar 2007
Netto kasstroom uit operationele/ bancaire activiteiten	- 905	- 1.621
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	231	34
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	637	1.945
KASSTROOM	<hr/> - 37	<hr/> 358
Kasstroom	- 37	358
Liquiditeiten begin van het jaar	114	52
LIQUIDITEITEN PER 30 JUNI	<hr/> 77	<hr/> 410
In dit saldo zijn de volgende posten begrepen:		
Bankiers, terstond opeisbaar	—	3
Kasgelden, banktegoeden en daggeldleningen	77	407
LIQUIDITEITEN PER 30 JUNI	<hr/> 77	<hr/> 410

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 2008 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 2008 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving", zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen die zijn gehanteerd bij de jaarrekening over 2007. 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 2007 van de NWB.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de financiële activa en passiva aangewezen tegen reële waarde 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 € 5.189 miljoen, de terugbetaling € 5.122 miljoen. Aan kortlopende instrumenten werd € 4.732 miljoen opgenomen en € 4.122 miljoen terugbetaald.

DIVIDEND

Het in de jaarrekening 2007 over het 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.

BELASTINGEN NAAR RESULTAAT

IN MILJOENEN EURO'S

	Eerste halfjaar 2008	Eerste halfjaar 2007
Acute belastingen		
Belasting over de winst van het lopend boekjaar	13,6	12,3
Latente belastingen als gevolg van tijdelijke verschillen	- 5,7	2,4
BELASTINGLAST	7,9	14,7
Commercieel resultaat voor belastingen	31,4	57,6
Belastingen tegen 25,5%	7,9	14,7

UITGESTELDE BELASTINGEN

Met ingang van 1 januari 2005 is de NWB belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting.

Ten tijde van de jaarrekening 2007 had de belastingdienst bevestigd dat de op 1 januari 2005 op te stellen fiscale openingsbalans op basis van marktwaarden kan worden opgesteld. De belastingdienst had zich nog geen oordeel gevormd over de gehanteerde marktwaarden.

In 2008 heeft de belastingdienst zich akkoord verklaard met de gehanteerde marktwaarden in de fiscale openingsbalans.

Uitgestelde belastingen hebben betrekking op verrekenbare tijdelijke verschillen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar is waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend.

VREEMDE VALUTA OMREKENING

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

AUD	0,608208
CAD	0,623915
CHF	0,622087
GBP	1,265144
HKD	0,081006
JPY	0,005979
NZD	0,483106
SEK	0,104927
TRY	0,515230
USD	0,634986
ZAR	0,080848

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 valuta-
risico's zijn minimaal.

BEOORDELINGSVERKLARING

Aan Aandeelhouders en Bestuur van Nederlandse Waterschapsbank N.V.

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 2008, winst-en-verliesrekening, verloopstaat eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 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 2008 tot en met 30 juni 2008 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, 13 augustus 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

D. Korf RA

KERNCIJFERS

IN MILJOENEN EURO'S

	2007	2006	2005 ¹⁾	2004	2003
BALANS					
Verstreckte kredieten op lange termijn	31.992	28.806	26.297	24.074	21.999
Eigen vermogen ²⁾	1.051	1.270	1.224	1.065	1.002
Balanstotaal	38.770	35.172	33.156	27.975	25.729
Naar risico gewogen activa	1.093	1.107	1.089	1.051	1.159
RESULTATEN					
Operationele baten	107,1	158,4	144,1	112,0	89,7
Bedrijfslasten	9,0	9,4	8,9	9,2	10,2
Donatie NWB Fonds	4,0	6,0	—	—	—
Belastingen	23,4	45,3	(61,4)	—	—
Nettowinst	70,7	97,7	196,6	102,9	78,3
DIVIDEND					
Dividenduitkering	40,0	40,0	40,0	40,0	30,0
Dividend in euro's per aandeel	678,08	678,08	678,08	678,08	508,50
RATIO'S (%)					
BIS-ratio kernvermogen (Tier I)	96	115	110	101	87
Bedrijfslasten/baten ratio ³⁾	8,4	5,9	6,2	8,2	11,3
Dividend pay-out ratio	56,6	40,9	20,3	38,9	38,3
Capital ratio ²⁾	2,7	3,6	3,7	3,8	3,9

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

2) na dividendreservering

3) exclusief vennootschapsbelasting