

NWB) BANK

HALFJAARBERICHT 2009
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 opgericht door Nederlandse waterschappen 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 zijn activiteiten op de internationale geld- en kapitaalmarkten op basis van een zeer sterke vermogenspositie en AAA-ratings van Moody's en Standard & Poor's. In de afgelopen decennia heeft de NWB Bank zijn marktfocus verbreed naar andere sectoren van de overheid. 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	4
Winst- en verliesrekening	6
Balans	7
Overzicht van het totaalresultaat	8
Verloopstaat van het eigen vermogen	9
Kasstroomoverzicht	10
Toelichting op het halfjaarbericht	11
Beoordelingsverklaring	15
Kerncijfers	16
Colofon	17

Directieverlag

De NWB Bank heeft over het eerste halfjaar van 2009 voor € 2,4 miljard aan kredieten verstrekt. Dit is 25% of € 800 miljoen lager dan in dezelfde periode van 2008. De voornaamste verklaring is de afgenomen vraag in de publieke sector naar lange financiering. De marktaandeelen van de bank, één van de belangrijkste kredietverleners in het Nederlandse publieke domein, blijven onverminderd groot.

Als gevolg van de kredietcrisis zijn de renteopslagen (spreads) op lange geldleningen sterk toegenomen. Decentrale overheden, woningcorporaties en zorginstellingen zijn hierdoor terughoudend met het aantrekken van lange financiering. Een voorkeur voor relatief kortlopende leningen, in anticipatie op een toekomstige normalisering van de rentespreads, is het resultaat. De NWB Bank heeft op deze behoefte ingespeeld met de ontwikkeling van een nieuw product, dat kredietrelaties in staat stelt op lange termijn te profiteren van een eventuele afname van de rentespreads. De grote belangstelling voor deze nieuwe financieringsstructuur heeft tot flinke omzet geleid.

De nettowinst is in de eerste zes maanden circa 50% gestegen tot € 35,4 miljoen (1e halfjaar 2008: € 23,5 mln). Nog duidelijker is het herstel in vergelijking met de nettowinst over geheel 2008 (€ 9,0 mln). De winststijging is met name het gevolg van een per saldo positief marktwaarderresultaat van € 23,8 miljoen (1e halfjaar 2008: – € 20,6 mln). Anderzijds vertoont het renteresultaat, dat mede bepalend is voor de winst, in het eerste halfjaar van 2009 een sterke terugval tot € 28,5 miljoen (1e halfjaar 2008: € 60,6 mln). De belangrijkste oorzaak is de druk op de rentemarge in het lange kredietbedrijf. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door hogere financieringslasten. Voorts had de sterke daling van de rente op de geldmarkt gedurende het eerste halfjaar een negatieve invloed op het korte bedrijf. Het renteresultaat zal naar verwachting in de tweede helft van 2009 weer aantrekken.

De operationele bedrijfslasten zijn met 4,2% gestegen tot € 4,9 miljoen, door toename van de kosten voor werving en selectie van personeel en adviesopdrachten aan externe partijen. De hogere winst voor belasting van € 47,5 miljoen per 30 juni 2009 (30 juni 2008: € 31,4 mln) brengt ook een stijging met zich mee van de vennootschapsbelasting, met € 4,2 miljoen tot € 12,1 miljoen.

De vermogenspositie van de NWB Bank blijft onverminderd zeer solide. Het eigen vermogen is ten opzichte van eind 2008 licht afgenomen met € 13,0 miljoen en bedraagt per 30 juni 2009 € 1.034 miljoen. De BIS Solvency ratio van 54,3% ligt ver boven de norm van 8,0% die De Nederlandsche Bank N.V. voorschrijft. Dit onderstreept het lage risicoprofiel van de NWB Bank. Bij een balanstotaal van € 48,7 miljard per 30 juni 2009 bedraagt de capital ratio 2,1%, ongewijzigd in vergelijking met eind 2008. De NWB Bank heeft AAA-ratings van Moody's en Standard & Poor's.

Voor de financiering van de bank is gedurende de verslagperiode € 5,5 miljard opgenomen op de internationale kapitaalmarkt. In verband met de hoge renteopslagen zijn de leningen met een veel kortere looptijd aangegaan dan onder normale omstandigheden. Onder het Euro Commercial Paper-programma is in het eerste halfjaar een gemiddeld bedrag van € 8,0 miljard opgenomen.

De NWB Bank handhaaft zijn prognose van een aanmerkelijk hogere nettowinst voor geheel 2009, onder voorbehoud van schommelingen in de marktwaarderresultaten.

Verantwoordelijkheidsverklaring

De directie verklaart hierbij dat, voorzover 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 leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Den Haag, 28 augustus 2009

De directie

Winst- en verliesrekening

over het eerste halfjaar 2009

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
Rentebaten	887,1	852,9
Rentelasten	858,6	792,3
Rente	28,5	60,6
Provisiebaten	0,1	0,1
(On)gerealiseerde waardemutatie marktwaardeportefeuille	23,8	- 20,6
Totaal operationele baten	52,4	40,1
Personeelskosten	2,0	1,9
Andere beheerskosten	2,5	2,4
Personeels- en andere beheerskosten	4,5	4,3
Afschrijvingen	0,4	0,4
Operationele bedrijfslasten	4,9	4,7
Bijdrage Stichting NWB Fonds	-	4,0
Totaal bedrijfslasten	4,9	8,7
Winst voor belastingen	47,5	31,4
Belastingen	12,1	7,9
Nettowinst	35,4	23,5

Balans

per 30 juni 2009

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2009	31 december 2008
Activa		
Kasmiddelen	209	73
Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	35.979	35.289
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	881	947
Derivaten	2.264	2.666
Kredieten en vorderingen bankiers	2.193	2.332
Kredieten en vorderingen publieke sector	6.913	6.801
Vennootschapsbelasting	16	15
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	4	5
Immateriële activa	1	2
Uitgestelde belastingen	40	45
Overige vorderingen	13	69
Overlopende activa	144	152
Totaal activa	48.657	48.396
Passiva		
Bankiers	367	1.316
Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	34.845	32.151
Derivaten	4.613	5.603
Toevertrouwde middelen	991	1.537
Uitgegeven schuldbewijzen	6.646	6.452
Overige schulden	57	103
Overlopende passiva	104	187
	47.623	47.349
Gestort kapitaal	7	7
Reserve herwaardering financiële activa voor verkoop beschikbaar	-21	-13
Overige herwaarderingsreserves	1	1
Algemene reserve	1.012	1.043
Onverdeelde winst verslagjaar	35	9
Eigen vermogen	1.034	1.047
Totaal passiva	48.657	48.396

Overzicht van het totaalresultaat

over het eerste halfjaar 2009

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
Netto veranderingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa	-10,6	-
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	2,7	-
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-7,9	-
Nettowinst	35,4	23,5
Totaalresultaat	27,5	23,5

Verloopstaat van het eigen vermogen

per 30 juni 2009

(in miljoenen euro's)	Gestort kapitaal	Reserve herwaar- dering financiële activa voor verkoop beschikbaar	Overige herwaar- derings reserves	Algemene reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
Stand per 31 december 2008	7	-13	1	1.043	9	1.047
Winstbestemming voorgaand boekjaar				9	-9	-
Dividend				-40		-40
Waardemutatie financiële vaste activa voor verkoop beschikbaar, rechtstreeks verantwoord in eigen vermogen		-8				-8
Resultaat boekjaar					35	35
Stand per 30 juni 2009	7	-21	1	1.012	35	1.034
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	7		1	1.043	23	1.074

Kasstroomoverzicht

over het eerste halfjaar 2009

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
Netto kasstroom uit operationele/ bancaire activiteiten	-3.825	- 905
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	220	231
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.741	637
Kasstroom	136	- 37
Kasstroom	136	- 37
Liquiditeiten begin van het jaar	73	114
Liquiditeiten per 30 juni	209	77
In dit saldo zijn de volgende posten begrepen:		
Bankiers, terstond opeisbaar	0	0
Kasgelden, banktegoeden en daggeldleningen	209	77
Liquiditeiten per 30 juni	209	77

Toelichting op het halfjaarbericht

1. Bedrijfsinformatie

De Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: 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.

De cijfers over het eerste halfjaar 2009 van de NWB Bank zijn opgesteld door de directie.

2. Grondslagen bij de opstelling van het halfjaarbericht

De cijfers over het eerste halfjaar 2009 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 2008. 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 2008 van de NWB Bank.

Waardering

Bij het ontstaan van financiële activa worden deze geclassificeerd als Kredieten en vorderingen, Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, Financiële activa voor verkoop beschikbaar danwel Derivaten. De Kredieten en vorderingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, Financiële activa voor verkoop beschikbaar en Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde.

Bij het ontstaan van financiële passiva worden deze geclassificeerd als Aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, Derivaten of Overige. De overige financiële passiva worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening en Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde.

Reële waarde van financiële instrumenten

Voor de financiële verslaggeving over het eerste halfjaar van 2009 is voor de waardebepaling van zowel opgenomen als verstrekte leningen gewaardeerd tegen reële waarde voor de looptijden tot twee jaar een op basis van marktprijzen bepaalde opslag van 50 basispunten op de swapcurve gehanteerd. Voor de leningen met looptijden van twee tot tien jaar is een, eveneens op marktprijzen gebaseerde, lineair oplopende opslag van 50 tot 80 basispunten op de swapcurve gehanteerd. De leningen met looptijden langer dan tien jaar en leningen met een variabele rente worden op basis van de swapcurve gewaardeerd.

Was conform het eerste halfjaar 2008 voor de waardering gebruik gemaakt van de swapcurve, dan zou dit hebben geleid tot een positieve waardemutatie in de marktwaardeportefeuille van € 151 miljoen, nu € 24 miljoen. Door gebruik van waarderingmodellen kan bij eerste verwerking een verschil ontstaan tussen de transactieprijs en de berekende reële waarde. Een eventueel verschil wordt niet onmiddellijk in het resultaat verantwoord, maar geamortiseerd over de looptijd van de transacties. Deze methodiek is in 2009 verder verfijnd, hetgeen heeft geleid tot een extra positieve waardemutatie van € 15 miljoen.

Toepassing fair value option

De NWB Bank past de zogenoemde 'fair value option' onder IFRS toe als onderdeel van de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling. Bij dit stelsel worden bepaalde financiële activa en passiva op reële waarde gewaardeerd (de marktwaardeportefeuille) en zijn de waardemutaties in de winst- en verliesrekening opgenomen. Aan de toepassing hiervan zijn diverse voorwaarden verbonden. De NWB Bank is van mening dat is voldaan aan de eisen welke van toepassing zijn, waardoor consistentie ontstaat in de verslaggeving wat betreft de toerekening van baten en lasten aan verschillende boekjaren.

Hedge accounting

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 heeft de rente- en valutarisico's in de post Activa voor verkoop beschikbaar afgedekt met behulp van rente- en valutaderivaten. Ten aanzien van deze posities wordt fair-value-hedge accounting toegepast. Dat wil zeggen dat is aangetoond dat er een effectieve relatie is tussen de waardemutatie van het afgedekte rente- en valutarisico en

de waardemutatie van het afdekkingsinstrument. Voor het effectieve deel van de afdekking wordt de waardeverandering van de afgedekte positie in de winst- en verliesrekening onder (On)gerealiseerde waardemutatie marktwaardeportefeuille verantwoord. De resterende waardeveranderingen van de betreffende Activa voor verkoop beschikbaar die niet (effectief) worden afgedekt in de afdekkingsrelatie, worden verantwoord in het eigen vermogen. De waardeveranderingen van de betrokken derivaten worden in de winst- en verliesrekening onder (On)gerealiseerde waardemutaties marktwaardeportefeuille verwerkt.

Uitgifte en terugbetaling van schuldinstrumenten

De uitgifte van lange schuldinstrumenten beliep een waarde van € 5.507 miljoen, de terugbetaling € 3.337 miljoen. Aan kortlopende instrumenten werd € 12.874 miljoen opgenomen en € 11.778 miljoen terugbetaald.

Dividend

Het in de jaarrekening 2008 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 2009	Eerste halfjaar 2008
Acute belastingen		
Belasting over de winst van het lopend boekjaar	12,1	13,6
Latente belastingen als gevolg van tijdelijke verschillen	-	- 5,7
Belastinglast	12,1	7,9
Commercieel resultaat voor belastingen	47,5	31,4
Belastingen tegen 25,5%	12,1	7,9

Uitgestelde belastingen

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

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 middenkoersen (Amsterdamse beurskoersen) per balansdatum:

AUD	0,575823
CAD	0,613883
CHF	0,655285
GBP	1,174317
HKD	0,091174
JPY	0,007367
NZD	0,462270
SEK	0,091795
TRY	0,463214
USD	0,709980
ZAR	0,091716

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.

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 2009, winst-en-verliesrekening, overzicht van het totaalresultaat, verloopstaat eigen vermogen, kasstroomoverzicht en de geselecteerde toelichtingen over de periode 1 januari 2009 tot en met 30 juni 2009 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 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 2009 tot en met 30 juni 2009 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, 28 augustus 2009

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
M. Frikkee RA

Kerncijfers

(in miljoenen euro's)	2008	2007	2006	2005 ¹⁾	2004
Balans					
Verstreckte kredieten op lange termijn	35.934	31.992	28.806	26.297	24.074
Eigen Vermogen	1.047	1.091	1.310	1.264	1.105
Balanstotaal	48.396	38.770	35.172	33.156	27.975
Naar risico gewogen activa	1.561	1.093	1.107	1.089	1.051
Resultaten					
Rente	128	114	125	126	112
Operationele baten	26	107	158	144	112
Bedrijfslasten	10	9	9	9	9
Donatie NWB Fonds	4	4	6	-	-
Belastingen	3	23	45	(61)	-
Nettowinst	9	71	98	197	103
Dividend					
Dividenduitkering	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Dividend in euro's per aandeel	678,08	678,08	678,08	678,08	678,08
Ratio's (%)					
BIS Solvency ratio ²⁾	53,2	68,1 ³⁾	114,6	109,9	101,4
Bedrijfslasten/rente ratio	7,8	7,9	7,2	7,1	8,0
Dividend pay out ratio	100,0 ⁴⁾	56,6	40,9	20,3	38,9
Capital ratio	2,1	2,7	3,6	3,7	3,8

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

2) tot en met 2006 BIS-ratio kernvermogen

3) vergelijkbare BIS-ratio kernvermogen 96%

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

Colofon

Redactie en productiebegeleiding:

Jollette Kramer-Buskens, NWB Bank

Heleen van Rooijen, NWB Bank

The KEY Agency, Amsterdam

Fotografie:

B. Rietberg

P. van der Sande

Vormgeving en productie:

The KEY Agency, Amsterdam

Drukwerk:

Zwaan Printmedia, Wormerveer

© 2009 | Nederlandse Waterschapsbank N.V.

17

NWB
BANK



Mixed Sources

Productgroep uit goed beheerde bossen
en andere gecontroleerde bronnen.

www.fsc.org Cert no. CU-COC-808579
© 1996 Forest Stewardship Council

Nederlandse Waterschapsbank N.V.
Rooseveltplantsoen 3
2517 KR Den Haag

Postbus 580
2501 CN Den Haag

t 070 416 62 66
f 070 416 62 62

info@nwbbank.com
www.nwbbank.com

Raad van Commissarissen

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

Ir. A.J.A.M. Segers (Vice-Voorzitter)

Dr. J.C.K.W. Bartel

Mw Drs. E.F. Bos

Drs. V.I. Goedvolk

Ir. E.H. baron van Tuyll van Serooskerken

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

Directie

R.A. Walkier (Voorzitter)

Drs. A.J.M.M. Van Cleef

Mw Drs. L.M.T. van Velden (Adjunct-directeur)

NWB) BANK