

JAARVERSLAG 2006



Jaarverslag 2006 uit te brengen in
de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
te houden op 15 mei 2007

INHOUD

KERNCIJFERS	7
PERSONALIA	9
BERICHT VAN COMMISSARISSEN AAN AANDEELHOUDERS	13
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	
Kort overzicht	19
Strategie	20
Doelstellingen 2007	21
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	22
Risicobeheer	23
Beheersingsrapportage	29
Bedrijfsontwikkeling	30
Balansontwikkeling	36
Resultaten	37
Medewerkers	39
JAARREKENING 2006	
Winst- en verliesrekening	44
Balans	45
Verloopstaat van het eigen vermogen	46
Kasstroomoverzicht	47
Toelichting op de jaarrekening	49
OVERIGE GEGEVENS	
Accountantsverklaring	87
Statutaire winstbestemmingsregeling	89
Voorgestelde winstverdeling	90
Lijst van aandeelhouders	91
CORPORATE GOVERNANCE	95

KERNCIJFERS

BALANS

Verstrekte 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

Dividenduitkering	40,0	40,0	40,0	30,0	29,3
Dividend pay out ratio	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 IFRS-basis m.i.v. 2005

2) na dividendreservering

3) exclusief vennootschapsbelasting

PERSONALIA

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

Prof. Dr. J.M.G. Frijns

Drs. V.I. Goedvolk

Mr. F.J.M. Houben

Ir. E.H. Baron van Tuyll van Serooskerken

DIRECTIE

Mr. A.M.H.Th. Koemans, VOORZITTER

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

R.A. Walkier

Mw. mr. J.A. Kramer-Buskens, SECRETARIS

AFDELINGSHOOFDEN

Drs. T.A.J.O. Meuwissen, ADJUNCT-DIRECTEUR

Treasury

Drs. P.L. Bax

Administratie en Verslaglegging

Drs. A.R.L. Hoogendoorn RA CIA

Interne Accountantsdienst

B.A. Kuipers

Automatisering

BERICHT VAN
COMMISSARISSEN AAN
AANDEELHOUDERS

JAARREKENING EN DIVIDENDVOORSTEL Conform artikel 20 van de statuten bieden wij u aan de door de Directie opgemaakte jaarrekening 2006 getekend door de Raad van Commissarissen en de Directie en vergezeld van de accountantsverklaring van Ernst & Young Accountants.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2006 vast te stellen overeenkomstig de voorgelegde stukken. Wij stellen u tevens voor, in verband met de jaarrekening, decharge te verlenen aan de leden van de Directie voor het gevoerde beheer en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht in het afgelopen boekjaar.

Volgens de in de jaarrekening opgenomen winstverdeling wordt over het boekjaar 2006 een onveranderd dividend van € 678,08 per aandeel uitgekeerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het verslag van de Directie (pagina 38).

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2006 zijn prof.dr. R.G.C. van den Brink en dr. J.C.K.W. Bartel volgens het geldende rooster periodiek afgetreden. Beide heren zijn conform de voordracht van de Raad van Commissarissen herbenoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Drs. V.I. Goedvolk en ir. A.J.A.M. Segers zullen overeenkomstig het daartoe opgestelde rooster in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2007 aftreden en worden voorgedragen voor herbenoeming.

PLENAIRE VERGADERINGEN In de verslagperiode is de Raad zevenmaal in vergadering bijeen geweest. Vaste agendapunten bij de vergaderingen waren de ontwikkeling ten aanzien van de balans en de resultaten, de ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt, de verleende kredieten, de financiering van de bank, het rapport van de externe accountant alsmede de management letter, het strategisch beleid, het risicobeheer, het budget, het sociaal beleid en de rapportages van de Auditcommissie en de Remuneratie- en Benoemingscommissie. De Raad besteedde voorts aandacht aan onder andere corporate governance, het beloningsbeleid, de honorering van de commissarissen, de topstructuur en de opvolging van de voorzitter van de Directie, de benoeming van een nieuwe externe accountant, aanpassingen in de reglementen van de Directie, Raad van Commissarissen, Audit Commissie en Remuneratie- en Benoemingscommissie, de vermogensstructuur, alsmede de oprichting van het NWB Fonds.

Daarnaast heeft de Raad tweemaal buiten aanwezigheid van de Directie het functioneren van de Directie en van de Raad van Commissarissen besproken.

AUDIT COMMISSIE De leden van de Auditcommissie zijn: prof. dr. J.M.G. Frijns, voorzitter, dr. J.C.K.W. Bartel en prof. dr. R.G.C. van den Brink.

De Auditcommissie is in het boekjaar driemaal bijeen geweest. De belangrijkste onderwerpen die daarbij aan de orde kwamen waren de resultaten, de halfjaarcijfers, de verslagen van de externe accountant en de Interne Accountantsdienst (IAD), de IFRS openingsbalans, het renterisicobeleid, de budgettering, het asset- en liabilitymanagement, het performance measurement, de compliance, de

conceptaangifte vennootschapsbelasting 2005, de selectie van een nieuwe externe accountant, aanpassingen in het Reglement voor de Auditcommissie, de vermogensstructuur alsmede de oprichting van het NWB Fonds.

REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMMISSIE De leden van de Remuneratie- en Benoemingscommissie zijn: ir. A.J.A.M. Segers, voorzitter, prof. dr. R.G.C. van den Brink en drs. V.I. Goedvolk.

De Remuneratie- en Benoemingscommissie heeft viermaal vergaderd in het afgelopen boekjaar. Aan de orde zijn geweest onder meer de volgende onderwerpen: de doelstellingen voor en honorering van de directie, het beloningsbeleid, de procedure voor de opvolging van de directievoorzitter, de honorering van de commissarissen en de corporate governance.

CORPORATE GOVERNANCE Er hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de corporate governance van de NWB. Voor de hoofdlijnen en ontwikkelingen van de corporate governance van de NWB wordt verwezen naar het desbetreffende hoofdstuk in dit jaarverslag (pagina 95).

BENOEMING EXTERNE ACCOUNTANT In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2006 is door de Raad van Commissarissen een machtiging verkregen van de aandeelhouders om een andere externe accountant te benoemen. In het afgelopen boekjaar heeft een vergelijkend onderzoek plaatsgevonden tussen drie grote kantoren, waaronder ook de huidige externe accountant. Na uitgebreid onderzoek heeft de Raad van Commissarissen besloten KPMG aan te stellen als nieuwe externe accountant met ingang van het boekjaar 2007. Ernst&Young is sinds het boekjaar 1981 de accountant geweest van de NWB. De Raad van Commissarissen is hen voor de sedertdien verleende diensten zeer erkentelijk.

OPRICHTING NWB FONDS Op 22 december 2006 is in nauwe samenspraak met de waterschappen en in samenwerking met de Unie van Waterschappen de Stichting NWB Fonds opgericht.

Het doel van het fonds is projecten te financieren op het gebied van internationale samenwerking door de waterschappen. Met de opbrengsten van dit fonds worden de afzonderlijke waterschappen beter in staat gesteld hun kennis in te zetten voor de realisatie van waterbeheerprojecten in het buitenland. Het ligt in de bedoeling dat het fonds uiteindelijk een omvang krijgt van € 25 miljoen. De bank heeft dit initiatief genomen in het kader van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Den Haag, 15 maart 2007

RAAD VAN COMMISSARISSEN

R.G.C. van den Brink
A.J.A.M. Segers
J.C.K.W. Bartel
J.M.G. Frijs
V.I. Goedvolk
F.J.M. Houben
E.H. van Tuyll van Serooskerken

VERSLAG VAN DE
DIRECTIE

KORT OVERZICHT

DOELSTELLING De hoofddoelstelling van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. (NWB) is het zo goed en goedkoop mogelijk financieren van de Nederlandse publieke sector. Hieronder worden verstaan de waterschappen, gemeenten, provincies, sociale woningbouw, zorg- en onderwijsinstellingen.

Door haar solide status en financiële deskundigheid heeft de bank een internationaal netwerk opgebouwd en is zij in staat op de internationale financiële markten ruim voldoende gelden aan te trekken tegen voordelige voorwaarden.

Aan het zo goedkoop mogelijk financieren wordt voorts een belangrijke bijdrage geleverd door de lage kostenstructuur van de bank. Tenslotte wordt niet gestreefd naar maximale winsten, maar naar een bij het karakter van de bank passend optimaal resultaat.

RESULTATEN

KREDIETVERLENING

Het sterk geconcentreerd zijn op de hoofddoelstelling heeft ook in 2006 goede resultaten opgeleverd. Aan nieuwe kredieten is een bedrag verstrekt van € 5,7 miljard. Dat is vrijwel gelijk aan het succesvolle jaar daarvoor.

De totale portefeuille onderhandse kredietverlening aan de publieke sector groeide daardoor met 9,5% van € 26,3 miljard naar € 28,8 miljard. Mede hierdoor nam het balanstotaal van de bank toe tot € 35,2 miljard.

BATEN

De opbrengsten bestaan uit rentebaten en baten die voortvloeien uit waardemutaties in het op marktwaarde gewaardeerde deel van de kredietportefeuille. Een eenmalige bate van € 11,8 miljoen betreft de verkoop van een post aandelen. Het totaal van de baten nam in 2006 toe met 9,2% van € 145,1 miljoen tot € 158,4 miljoen.

LASTEN

Na een daling van de bedrijfslasten in 2005 gaven deze in 2006 overeenkomstig de verwachtingen een lichte stijging te zien van 5,9%. De belangrijkste oorzaken hiervan zijn de kosten van de outsourcing van het betalingsverkeer, de kosten van tijdelijk personeel en advieskosten. Daarnaast is er een bijzondere post van € 6 miljoen welke een eerste bijdrage betreft aan de Stichting NWB Fonds.

NETTOWINST

Het resultaat vóór belastingen stijgt met 5% tot € 143,0 miljoen (2005: € 136,2 miljoen). Na aftrek van de vennootschapsbelasting van in totaal € 45,3 miljoen, komt de nettowinst over 2006 uit op € 97,7 miljoen. De nettowinst is belangrijk lager dan die over 2005 vanwege een eenmalige belastingbate in dat jaar van € 104 miljoen.

DIVIDEND Aan aandeelhouders zal een onveranderd dividend in contanten worden uitgekeerd van € 678,08 per aandeel. Het totaalbedrag in contanten komt daarmee op € 40 miljoen. Het uitkeringspercentage bedraagt daarmee 40,9%.

VERMOGENSPOSITIE EN RATIO'S Het eigen vermogen van de bank bedraagt na reservering van het uit te keren bedrag aan dividend € 1.270 miljoen (2005: € 1.224 miljoen). Gecorrigeerd voor de wijziging in de belastinglatentie komt het rendement op het gemiddelde eigen vermogen uit op 8,3% tegenover 8,1% over 2005. De capital ratio is ultimo 2006 3,6% (2005: 3,7%).

EXTRA UITKERING TEN LASTE VAN RESERVES Het succesvolle opereren van de bank in de afgelopen decennia heeft niet alleen geleid tot een krachtige groei van haar kredietportefeuille en marktaandelen maar tevens tot een zeer solide vermogenspositie. Ook het prudente dividend- en reserveringsbeleid heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan de groei van het vermogen van de bank. Dit beleid, dat tevens is gericht op het behoud van de AAA-ratings, blijft onverminderd van kracht.

Gelet evenwel op de huidige omvang van het eigen vermogen heeft de directie besloten om in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2007 aan aandeelhouders voor te stellen om te besluiten tot een uitkering van € 250 miljoen ten laste van de algemene reserve van de bank. Deze uitkering die goed past binnen het beleid van een solide vermogenspositie zal leiden tot een meer efficiënte kapitalisatie van de bank. De eerdergenoemde uitkering zal plaatsvinden op 2 juli 2007.

VOORUITZICHTEN Mede ten gevolge van investeringen op het gebied van informatietechnologie zullen de kosten in 2007 hoger uitkomen dan in 2006. De omvang van de nieuwe kredietverlening zal ondanks scherpe concurrentie en strakke overheidsbudgetten naar verwachting vergelijkbaar zijn met die in 2006.

Het resultaat over 2007 zal naar verwachting, onder voorbehoud van onvoorziene omstandigheden, lager zijn dan dat over 2006.

STRATEGIE

De strategische uitgangspunten van de NWB worden ieder jaar zorgvuldig gewogen, zo ook in 2006. Daarbij is vastgesteld dat deze geen verandering behoeven.

De NWB is een bank van en voor overheden. Waterschappen, gemeenten, provincies, woningbouwcorporaties, zorginstellingen, en instellingen die onder garantie van overheden deeltaken uitvoeren, vervullen maatschappelijk een essentiële rol. Voor de uitvoering hiervan zijn investeringen en daarmee langlopende financiële middelen onontbeerlijk.

De NWB stelt zich ten doel de benodigde financieringen zo goedkoop mogelijk en overeenkomstig ieders specifieke wensen aan te bieden. De bank tracht dit te realiseren door zich geheel op deze

dienstverlening te concentreren met een relatief kleine, deskundige en flexibele organisatie. Bij de uitvoering van deze taak worden een sterke financiële positie, integriteit en kwaliteit van essentieel belang geacht.

Het beleid dat is gericht op de uitvoering van deze strategie wordt in doelstellingen samengevat. De belangrijkste doelstellingen voor 2007 worden hieronder weergegeven.

DOELSTELLINGEN 2007

FOCUS De aandacht en energie blijft ook in 2007 geconcentreerd op het zo goed en goedkoop mogelijk financieren van de Nederlandse publieke sector. Bepalende elementen daarbij zijn, zoals hierna nader uiteengezet, risicomanagement, balansbeheer, performance measurement, kennis en opleiding, financiële instrumenten en ICT-beleid.

RISICOBEBEERSING Risicobebepaling blijft een centraal aandachtspunt. Ook in 2007 zal met name het management van renterisico's (ALM-officer) en operationele risico's (ICT, procesrisico / pandemie) nader aandacht krijgen.

ASSET- EN LIABILITYMANAGEMENT Het bijhouden van de nieuwste ontwikkelingen op het gebied van financiële instrumenten is een vast onderdeel van de activiteiten. Dit draagt bij aan risicobebepaling.

ICT Begin 2007 zal het ICT-beleid opnieuw worden geformuleerd. Aan het doen van de daarvoor benodigde investeringen, de implementatie en de toepassing ervan zal in 2007 uitvoering worden gegeven. Met de daarmee gemoeide kosten is reeds rekening gehouden.

KENNIS EN OPLEIDING Het beleid om de medewerkers die opleiding te geven die nodig wordt geacht voor het op peil brengen en houden van vakken, alsook voor een goede persoonlijke ontwikkeling, zal in 2007 op dezelfde wijze worden voorgezet.

BAZEL II In 2007 zal Bazel II, het nieuwe toezichtstelsel voor banken, worden geïmplementeerd in de Nederlandse wet- en regelgeving en in de toezichtpraktijk. Een belangrijk onderdeel daarvan betreft het stresstesten en de inbedding hiervan in de organisatie (pillar II). DNB wil hierover met de banken een effectieve dialoog bewerkstelligen. Al eerder is vastgesteld dat de gevolgen voor de NWB voor wat betreft kredietrisico (pillar I) niet ingrijpend zullen zijn.

CORPORATE GOVERNANCE Corporate governance blijft onderwerp van aandacht. In 2006 is dan ook besloten corporate governance telkens als punt 'ter bespreking' op te nemen op de agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, ook als er geen sprake is van "een substantiële verandering in de corporate governance structuur of in de naleving van de code".

MARKTAANDELEN Het marktaandeel van de NWB in de waterschapswereld is, zoals men mag verwachten, erg groot. In de andere sectoren van de Nederlandse overheid wordt een groeiend deel van de financieringsbehoefte ieder jaar door de bank verzorgd. Daarop is ook het beleid voor 2007 gericht. Dit past geheel in het kader van de zekerheid die de bank aan haar cliënten wil bieden, dat zij te allen tijde toegang hebben tot op maat gesneden financiering tegen zo laag mogelijke kosten.

RENTEMARGE De hoofddoelstelling van de bank heeft als consequentie dat de rentemarge bij het verlenen van kredieten zeer gering is. Deze marge moet dan ook voornamelijk worden gehaald uit het asset- en liabilitymanagement.

KOSTEN Een gunstige verhouding tussen kosten en opbrengsten is voor de NWB een strategisch onderdeel. Kosten voor de naleving van wet- en regelgeving, kosten ter uitvoering van het ICT-beleid en de toenemende noodzaak om gebruik te maken van externe adviseurs zullen het sobere beleid van de bank in deze onder druk zetten.

WINST De maatschappelijke functie en de doelstelling van de NWB om leningen te verstrekken tegen zo laag mogelijke tarieven brengen met zich mee dat het beleid niet is gericht op het behalen van zoveel mogelijk winst. Wel dient er een bij de soliditeit van de bank passend rendement op het eigen vermogen te worden gemaakt.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

Het maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) achten wij van groot belang. Daarom is het een integraal onderdeel van het algemeen beleid.

Een voorbeeld hiervan is het initiatief van de NWB om waterbeheerprojecten in ontwikkelingslanden te ondersteunen.

De NWB heeft in nauwe samenspraak met haar aandeelhouders en in samenwerking met de Unie van Waterschappen op 22 december 2006 de Stichting NWB Fonds opgericht.

Het doel van het fonds is projecten te financieren die door de waterschappen worden opgezet in het kader van internationale samenwerking. Met de opbrengsten van dit fonds worden de afzonderlijke waterschappen beter in staat gesteld hun kennis in te zetten voor de realisatie van waterbeheerprojecten in het buitenland.

Naar verwachting zullen de eerste projecten in de eerste helft van 2007 tot stand komen.

Het fonds heeft begin 2007 een omvang van € 10 miljoen. Het ligt in de bedoeling dat het fonds uiteindelijk een omvang krijgt van € 25 miljoen.

De waterschappen zijn al vele jaren actief in het buitenland. Zij werken samen met partnerorganisaties op terreinen als waterbeheer, bescherming tegen overstromingen of afvalwaterbehandeling.

Met de oprichting van het fonds zal tevens kunnen worden bereikt dat andere vormen van financiering kunnen worden aangetrokken. Door deze cofinanciering wordt de reikwijdte en de omvang van de te realiseren projecten groter.

Het fonds zal “Fresh water and sanitation for all”, een van de millenniumdoelstellingen van de VN, dichterbij brengen.

RISICOBEBEER

ALGEMEEN Het risicobeleid heeft een centrale plaats in de organisatie. Het is een belangrijk onderdeel van de bedrijfscultuur en is ingebed in onze solide lange termijnstrategie. Ons risicobeheer wordt gekenmerkt door het effectief inspelen op veranderende omstandigheden. Adequaat risicobeheer heeft niet alleen betrekking op het onderkennen en afweren van bedreigingen, maar ook op het benutten van kansen.

De organisatie is erop gericht risico's in een vroegtijdig stadium te onderkennen, te analyseren, verantwoorde grenzen vast te stellen en deze te bewaken. Effectief risicobeheer creëert voor de bank een belangrijke toegevoegde waarde.

De risicoclassificatie en uitwerking van de controlemechanismen binnen de organisatie zijn gebaseerd op de Regeling Organisatie en Beheersing van De Nederlandsche Bank N.V. Volgens deze regeling dient een bank zorg te dragen voor een adequaat niveau van beheersing van die risico's die een materiële invloed hebben op de financiële prestaties, financiële positie, continuïteit of reputatie van de instelling. De NWB hanteert een organisatiebrede aanpak voor risicobeheersing en de controle hierop.

Bovengenoemde factoren dragen er mede toe bij dat het risicoprofiel van de NWB laag is. De bank heeft daarnaast een sterke vermogenspositie. Dit tezamen vormt de basis van de AAA-ratings van Moody's en Standard & Poor's.

ORGANISATIE Bankieren brengt verschillende vormen van risico's met zich mee. De Directie stelt de kaders van het risicobeheersing- en controlesysteem vast. Het interne risicobeheersing- en controlesysteem voorziet erin dat mogelijke bedreigingen en de onderlinge samenhang hiertussen worden onderkend, gemeten en dat waar nodig met passende maatregelen wordt bijgestuurd. De Raad van Commissarissen evalueert periodiek, als onderdeel van zijn toezichthoudende taak, de risico's die aan de uitvoering van het bankbedrijf verbonden zijn.

Schematisch is de structuur van de risico-organisatie binnen de NWB als volgt weer te geven:



ASSET- EN LIABILITYCOMMISSIE

Het belangrijkste orgaan voor risicobeheer is de asset- en liabilitycommissie (ALCO). Deze commissie, verantwoordelijk voor de beheersing van het krediet-, rente-, markt-, liquiditeit-, valutarisico en effectief balansbeheer, wordt gevormd door de Directie, het hoofd van de afdeling Treasury en de ALM-officer. De commissie stelt de normen en richtlijnen op waarbinnen beslissingen worden genomen omtrent uitzettingen, funding en de beheersing van de risico's die de bank hierbij loopt. De Directie is voor de totale omvang van de lange funding van de NWB gebonden aan het jaarlijkse mandaat dat de Raad van Commissarissen hiervoor verstrekt. Voor de uitvoering van de dagelijkse treasurywerkzaamheden zijn richtlijnen, handelingsbevoegdheden en limieten vastgesteld.

WERKGROEP RENTERISICO EN PERFORMANCE MEASUREMENT

Het doel van de in 2006 ingestelde Werkgroep Renterisico en Performance measurement (WRP) is om zoveel mogelijk aspecten op het terrein van het renterisico en de performance van de bank te analyseren en te monitoren. Voorts fungeert deze werkgroep als een adviesorgaan voor de ALCO. In de werkgroep nemen een lid van de Directie, het hoofd en het plaatsvervangend hoofd van de afdeling Treasury, de ALM-officer en het plaatsvervangend hoofd van de afdeling Administratie en Verslaglegging deel.

WERKGROEP AUTOMATISERING EN COMMUNICATIE

Naast de ALCO en de WRP functioneert de Werkgroep Automatisering en Communicatie (WAC). Dit overlegorgaan waarin alle afdelingshoofden en twee directieleden deelnemen, behandelt het brede scala van operationele risico's. Externe factoren hebben een belangrijke invloed op de beheersing van



het operationeel risico. In dit kader zijn te noemen verdere ontwikkelingen met betrekking tot verslaggevingsstandaarden onder IFRS en het nieuwe kapitaalakkoord, Bazel II.

De onderlinge samenhang van de overlegorganen in het beheersingssysteem is bovenstaand weergegeven.

In het vervolg van deze paragraaf wordt de opzet van het risicobeheersingssysteem per relevant type risico toegelicht.

KREDIETRISICO *“Invloed op winst en kapitaal als gevolg van niet nagekomen verplichtingen door een tegenpartij”*

Het beleid van de bank is gericht op een zeer goede kwaliteit van de kredietportefeuille. De klanten van de bank zijn decentrale overheden en instellingen die door de overheid worden gegarandeerd. Hier legt het beleid van de bank een extra beperking op: uitzettingen in landen buiten het eurogebied mogen alleen in West-Europa plaatsvinden. Statutair is bepaald dat kredietverlening aan de private sector niet is toegestaan. In beperkte mate worden ook kredieten verstrekt aan overheidsbedrijven. Natuurlijk vinden er ook transacties met financiële instellingen plaats. Het hieraan verbonden kredietrisico wordt beheerd en beheerst in het kader van het totale kredietrisico dat de bank op een tegenpartij loopt. De bank heeft nimmer te maken gehad met een oninbare lening.

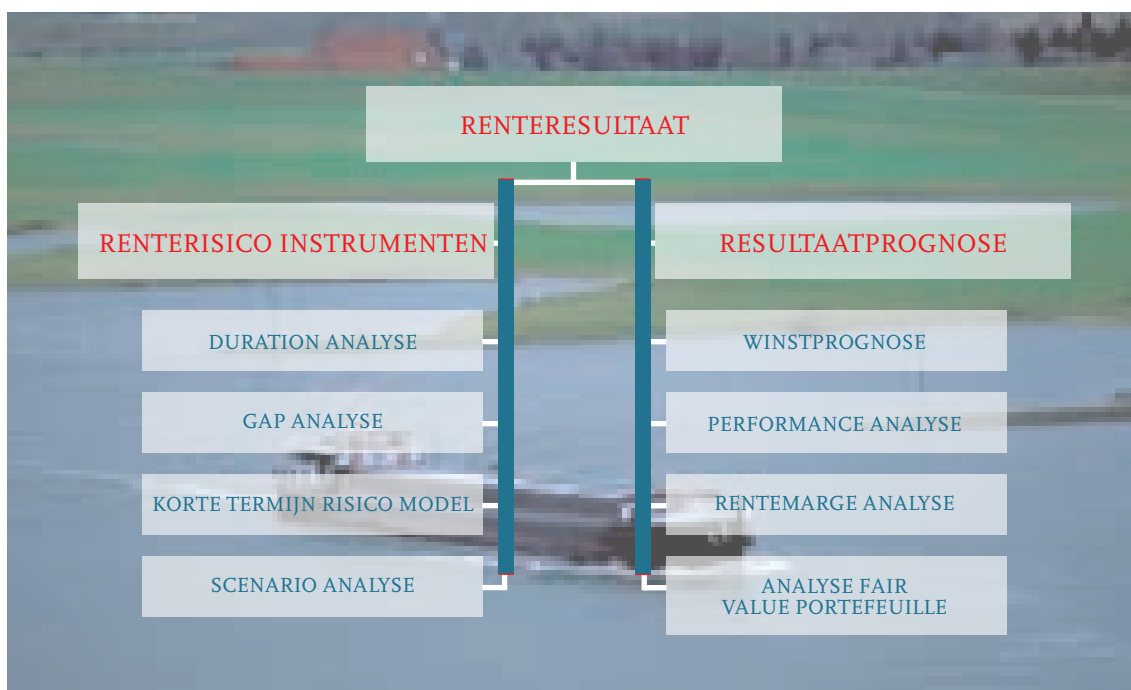
Om de beschreven risico's te beheersen hanteert de NWB een kredietbeoordeling-, en bewakings-systeem. Diverse managementrapportages verschaffen inzicht in onder meer de posities van de verstrekte kredieten, het landenrisico en het kredietrisico van derivaten.

RENTERISICO “Invloed op winst en kapitaal als gevolg van rentefluctuaties”

De door de NWB opgenomen gelden en door haar verstrekte geldleningen sluiten wat betreft leningstructuur, bedragen en rentelooptijden niet exact op elkaar aan. Voor de indekking van renterisico's wordt onder andere gebruik gemaakt van renteswaps.

Een prudent beleid, aangevuld met een adequaat beheersingsysteem vormt de basis voor de berekening, bewaking en beheersing van de renterisico's. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de duration-analyse, de gap-analyse, het korte termijn risicomodel, de performance-analyse, de scenario-analyse, de winstprognose, de rentemarge-analyse en de analyse van de fair value portefeuille. De ALCO bepaalt de omvang van de risico's binnen de met De Nederlandsche Bank N.V. afgesproken kaders.

De samenhang van het renterisico beheersingsysteem is als volgt:



“DURATION-ANALYSE” toont per balanspost, de omvang van de rentegevoeligheid van de marktwaarde van het eigen vermogen.

“GAP-ANALYSE” laat zien waar op de yieldcurve deze rentegevoeligheid ligt.

“KORTE TERMIJN RISICO MODEL” weerspiegelt de rentegevoeligheid van het renteresultaat over het komende jaar.

“SCENARIO-ANALYSE” wordt gebruikt om de gevolgen van rentescenario's te analyseren.

“WINSTPROGNOSE” levert een voorspelling van het resultaat voor toekomstige jaren.

“PERFORMANCE-ANALYSE” wordt gebruikt voor de analyse van gerealiseerde resultaten in de totale portefeuille.

“RENTEMARGE-ANALYSE” wordt gebruikt voor de analyse van gerealiseerde renteresultaten.

“ANALYSE FAIR VALUE PORTEFEUILLE” wordt gebruikt voor de analyse van gerealiseerde resultaten in de fair value portefeuille.

MARKTRISICO *“Invloed op winst en kapitaal als gevolg van fluctuaties in de marktprijzen”*

De NWB concentreert zich op het verstrekken van langlopende kredieten. Er wordt geen handelsportefeuille aangehouden. De beheersing van het marktrisico is opgenomen in het renterisico-beheersingssysteem van de bank. Dit jaar is gewerkt aan een verfijning van het marktwaarderisico in de hedgeportefeuille, is intern studie gedaan naar de toepassing van Value at Risk (VaR) en is in het kader van performance measurement een model vervaardigd waardoor meer inzicht wordt verkregen in de fluctuaties in de winst als gevolg van mutaties in de portefeuille enerzijds en renteontwikkelingen anderzijds.

LIQUIDITEITSRISICO *“Invloed op winst en kapitaal als gevolg van het niet in staat zijn aan de opeisbare verplichtingen te voldoen zonder onaanvaardbare verliezen te lopen”*

De liquiditeitspositie wordt dagelijks bewaakt. Met een kredietstatus van AAA is de NWB ruimschoots in staat om onder normale omstandigheden huidige en toekomstige liquiditeitsbehoeften in de markt in te dekken. In geval van stagnatie in de markt beschikt de NWB over ruime reservemogelijkheden, onder meer in de vorm van liquide activa en mogelijkheden tot onderpand bij De Nederlandsche Bank N.V., om te allen tijde opgenomen leningen terug te betalen en nieuwe uitzettingen te financieren.

Liquiditeitsbeheer heeft tot doel ervoor te zorgen dat er voldoende middelen beschikbaar zijn om niet alleen voorziene maar ook onvoorziene financieringsbehoeften te kunnen opvangen. Het management van de bank wordt dagelijks geïnformeerd met behulp van een gap-analyse, waarin verschillen tussen te ontvangen en te betalen kasstromen worden weergegeven.

VALUTARISICO *“Invloed op winst en kapitaal als gevolg van het verloop van valutakoersen”*

Het beleid is gericht op het structureel uitsluiten van valutarisico's zowel voor verstrekte als opgenomen gelden. Beheersing van het valutarisico speelt vooral een rol bij de door de bank opgenomen gelden. De NWB neemt in belangrijke mate middelen in vreemde valuta op. De hieruit voortvloeiende valutarisico's worden direct in zijn geheel door valutaswaps afgedekt.

OPERATIONEEL RISICO *“Invloed op winst en kapitaal als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne processen en systemen, van ontoereikend of gebrekkig menselijk handelen dan wel van externe gebeurtenissen”*

Als belangrijkste onderdelen bij operationele risico's onderkent de NWB storingen in systemen voor informatievoorziening, transactieverwerking en verevening of de niet-adequate werking van procedures, in het bijzonder bij nieuwe diensten of producten, alsmede frauduleuze en/of onbevoegde handelingen van medewerkers of derden.

PROCEDURES

In het kader van beheersing van operationele risico's zijn de belangrijke processen beschreven. Deze procedurebeschrijvingen worden periodiek geactualiseerd.

NIEUWE PRODUCTEN OF DIENSTEN

De NWB maakt gebruik van derivaten met name voor het beheer van het rente- en valutarisico. Alvorens nieuwe financiële producten of diensten te introduceren dienen volgens de interne richtlijnen alle daarbij betrokken afdelingen hun akkoord te hebben gegeven en dienen deze te zijn ingebed in de systemen. Door deze voorbereidingsfase worden risico's bij de uiteindelijke toepassing zoveel mogelijk beperkt.

INFORMATIESYSTEMEN

Om storingen in de informatievoorziening te voorkomen investeert de NWB continu in de verbetering van haar systemen. Kernwoorden hierbij zijn beveiliging, integratie, beheersbaarheid en continuïteit. Met een overzichtelijke netwerkstructuur en ICT-organisatie en optimale beveiliging daarvan streeft de NWB ernaar de gevolgen van operationele storingen zoveel mogelijk te beperken. Hiertoe zijn onder meer voor alle in gebruik zijnde hard- en software adequate service- en onderhoudscontracten afgesloten, wordt ICT-personeel opgeleid en zijn voor back-up, recovery en uitwijkmogelijkheden contracten met externe partijen afgesloten. In noodsituaties beschikt de NWB over een externe locatie, waar zij haar activiteiten in zijn geheel kan voortzetten.

INTEGRITEIT EN COMPLIANCE

De NWB hecht sterk aan haar reputatie van een solide en integere bank voor de overheid. Compliance is binnen het beheersingssysteem van de NWB dan ook een belangrijk aandachtsgebied.

In het personeelshandboek zijn de normen en waarden vastgelegd, waaraan men zich dient te houden. Onze cliënten moeten kunnen rekenen op een uitstekende service van deskundige en betrouwbare medewerkers.

De compliancefunctie is binnen de NWB ingevuld door de diverse taken die hieruit voortvloeien deels onder te brengen bij de interne accountantsdienst en deels bij de externe accountant. De externe compliance officer rapporteert aan de Directie en de Raad van Commissarissen, terwijl de interne compliance officer rechtstreeks rapporteert aan de Directie en de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen. Deze rapportagelijnen bevestigen het belang dat de bank hecht aan het interne toezicht en de werkzaamheden van beide compliance officers. De uit het toezicht voortvloeiende voorschriften en gedragsregels vormen een belangrijk onderdeel bij de invulling van de compliance-functie.

JURIDISCH RISICO

Door zoveel mogelijk gebruik te maken van standaardcontracten wordt ernaar gestreefd de juridische risico's voor zowel de NWB als haar cliënten te beperken. Voor juridische vraagstukken en beoordeling van documentatie rondom transacties worden waar nodig externe adviseurs ingeschakeld.

BEHEERSINGSRAPPORTAGE

De door ons op hoofdlijnen beschreven structuur van de interne risicobeheersing- en controlesystemen heeft tot doel de materiële risico's te beheersen, die het bankbedrijf met zich meebrengt. Deze systemen hebben hun beperkingen en kunnen geen absolute zekerheid bieden tegen het niet realiseren van onze doelstellingen. Tevens bestaat er geen absolute zekerheid dat alle onjuistheden van materieel belang, verlies, fraude of overtreding van wetten en regels kunnen worden voorkomen. Aan interne risicobeheersing- en controlesystemen tenslotte zijn kosten verbonden. De beperking tot de materiële risico's rechtvaardigt een economische afweging zonder dat dit ten koste mag gaan van een adequaat beheer van deze risico's.

De interne toetsing en beoordeling van de risicobeheersing- en controlesystemen vinden zowel plaats door het verantwoordelijke management als door de auditfunctie. In 2006 heeft de Interne Accountantsdienst gevolg gegeven aan het controleprogramma (meerjarenplan), waarin alle belangrijke processen periodiek zijn opgenomen. Over de voortgang en uitkomsten van alle onderzoeken wordt schriftelijk en mondeling aan de Directie en de Auditcommissie gerapporteerd. Er zijn in dit verband geen belangrijke tekortkomingen naar voren gekomen die mogelijk anderszins materiële gevolgen kunnen hebben.

De bevindingen vormen een onderdeel van de beraadslagingen van de Raad van Commissarissen.

Wij zijn van mening dat onze interne risicobeheersing- en controlesystemen in 2006 naar behoren hebben gewerkt en een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

In 2007 zal een nieuwe versie van het administratieve systeem voor financiële instrumenten in gebruik worden genomen. Deze versie biedt verbeterde mogelijkheden ten aanzien van registratie en waardering van producten. De overgang is in de risicobeheersings- en controlesystemen meegenomen.

Dit in aanmerking nemende zijn voor 2007 geen belangrijke wijzigingen in het risicobeleid voorzien, noch zijn er indicaties dat de risicobeheersings- en controlesystemen niet naar behoren zullen werken.

Hiermee voldoen wij naar onze mening aan de best practice bepaling van de Nederlandse corporate governance code.

BEDRIJFSONTWIKKELING

KREDIETVERLENING In 2006 bedroeg de totale nieuwe kredietverlening € 5,7 miljard op transactiebasis.

De omzet bleef daarmee ongeveer op hetzelfde niveau als de productie van 2005 (€ 5,9 miljard).

Een aantal transacties is apart het vermelden waard: net als in het voorgaande boekjaar werden in 2006 obligaties gekocht die zijn uitgegeven in verband met securitisaties van portefeuilles hypotheekleningen met een Nationale Hypotheekgarantie (NHG). In totaal werd voor € 420 miljoen gekocht (2005: € 455 miljoen).

Daarnaast is de bank er in 2006 in geslaagd een financiering af te ronden ter waarde van € 40 miljoen met een looptijd van 26 jaar voor het publiek-private samenwerkingsproject (pps-project) Safire van het ministerie van Financiën, aanbesteed door de Rijksgebouwendienst. De totale contante waarde van dit project bedraagt € 105 miljoen. Het project betreft de renovatie van het ministerie van Financiën in Den Haag en de gekozen contractvorm tussen Safire BV en de Nederlandse staat is DBFMO (Design, Build, Finance, Maintain en Operate). Dit is het eerste project in een reeks DBFMO-projecten voor rijksgebouwen in Nederland. Voor nieuwe pps-projecten met dezelfde structuur, zoals Rotterdam-Airport (detentiecentrum), Doetinchem (Belastingdienst) en Groningen (IB Groep/Belastingdienst), is de aanbesteding inmiddels gestart.

De woningcorporaties vormden wederom de grootste klantengroep. Met een bedrag van € 3,4 miljard bedroeg hun aandeel in de omzet 66% (2005: 58%). Volgens gegevens van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW) is er in 2006 voor een recordbedrag van € 7,9 miljard aan nieuwe leningen gewaarborgd. Het aandeel van de sectorbanken hierin bedroeg 81%. Meer dan de helft hiervan (53%) kwam dus voor rekening van de NWB. Een gedeelte van deze geborgde financiering bestaat uit leningen met gestructureerde coupons waarbij bijvoorbeeld de looptijd van de lening afhankelijk is van de renteontwikkeling en dus onzeker. De woningcorporaties ontvangen in ruil voor dit risico een vergoeding op de financieringskosten. Wij zien duidelijk een toenemende interesse in dit soort gestructureerde financieringen.

De omzet in de gemeentesector bedroeg in 2006 € 833 miljoen en had daarmee een aandeel van 16% (2005: € 890 miljoen). Het aandeel van de waterschappen in de totale omzet bedroeg 9% en is daarmee iets gedaald ten opzichte van het jaar daarvoor (2005: 12%). De omzet in de zorgsector bedroeg circa 8% (2005: 12,5%).

TABEL I **TOTALE PORTEFEUILLE VERSTREKTE LANGLOPENDE GELDLENINGEN**

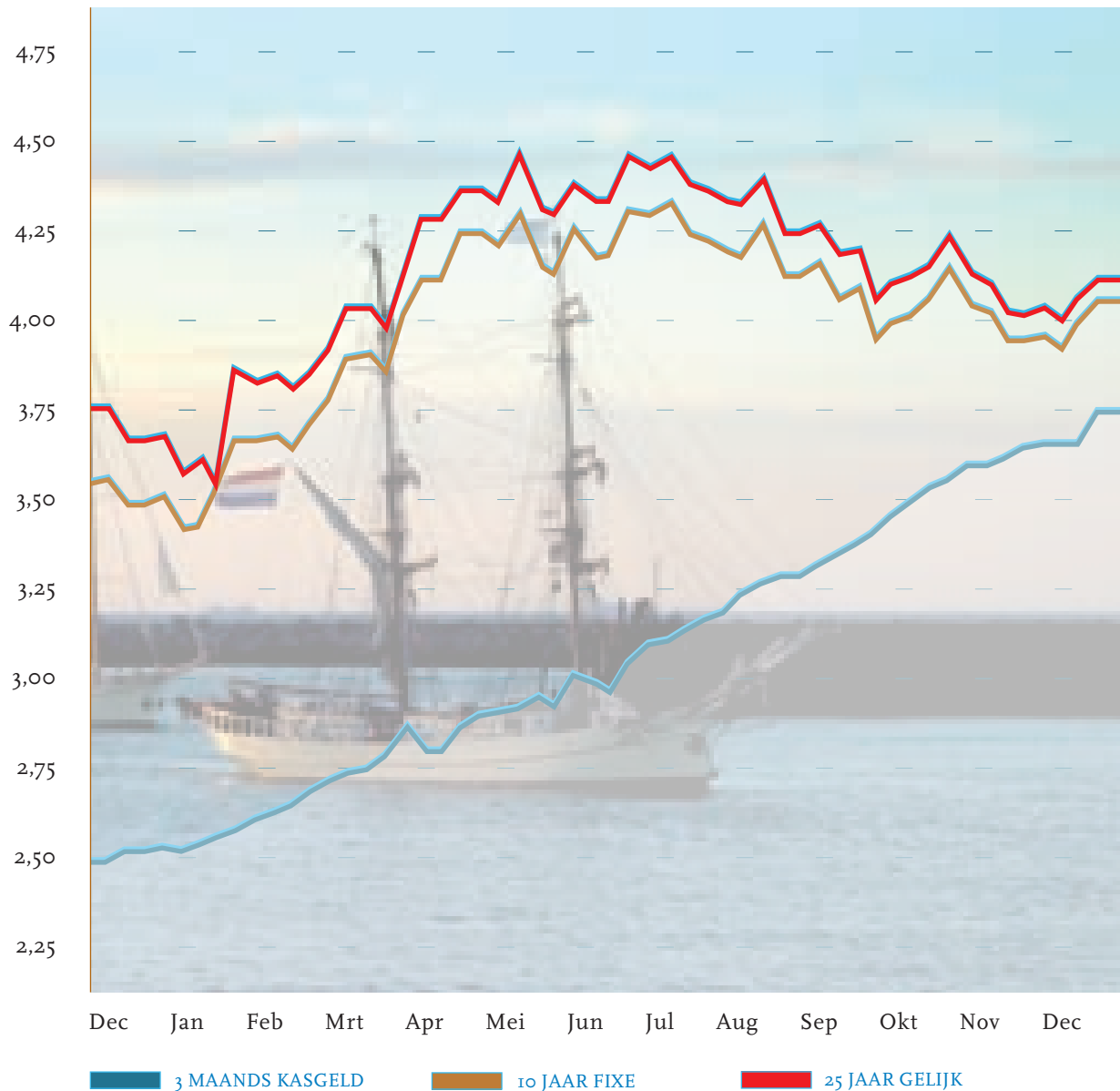
IN MILJOENEN EURO'S	2006		2005	
Waterschappen	3.511	12%	3.297	13%
Gemeenten	6.661	23%	6.268	24%
Andere overheden	541	2%	587	2%
Onder garantie van overheden	17.533	60%	15.521	58%
Gemeenschappelijke regelingen	174	1%	195	1%
N.V. Overheidsbedrijven	206	1%	221	1%
Overigen	180	1%	209	1%
TOTAAL	28.806	100%	26.298	100%

Het bedrag aan leningen verstrekt aan waterschappen nam per saldo met € 214 miljoen toe en bedraagt € 3.511 miljoen (2005: € 3.297 miljoen). Op transactiebasis werd er voor € 438 miljoen (2005: € 668 miljoen) aan leningen aan waterschappen verstrekt en voor € 15 miljoen (2005: € 80 miljoen) onder garantie van waterschappen.

Het totaalbedrag van door waterschappen gegarandeerde leningen nam per saldo met € 44 miljoen af van € 820 miljoen naar € 776 miljoen.

Na belangrijke fusies in voorgaande jaren bleef het aantal waterschappen in 2006 evenals in 2005 gelijk op 27. Wel is er sprake van een toename van samenwerkingsvormen tussen de partijen die betrokken zijn bij de waterketen.

HET VERLOOP VAN DE RENTEPERCENTAGES VAN DOOR DE BANK IN 2006 VERSTREKTE LENINGEN AAN DECENTRALE OVERHEDEN



FINANCIERING

LANGE FINANCIERING

In 2006 is voor € 6.3 miljard aan lange financiering aangetrokken (2005; € 5.1 miljard). Er zijn twee benchmarkleningen van € 1 miljard uitgegeven, één met een looptijd van 10 jaar in januari en één van 5 jaar in november. Deze leningen zijn goed ontvangen. De pricing ten opzichte van de swap is in de afgelopen jaren verbeterd. Dit is het gevolg van de inspanningen op het gebied van investor relations en de performance van de door ons uitgegeven benchmarkleningen.

Onze strategie is dat we de 3-, 5- en 10-jaars looptijden reserveren voor onze benchmarkleningen. Benchmarks zijn onze “advertenties” naar de markt en wij proberen zorg te dragen voor een goede koersontwikkeling. Daarbij spelen timing, prijs, marktomstandigheden en keuze van lead managers een belangrijke rol. Naast de benchmarks halen wij onze financiering binnen door middel van medium term notes en kleinere obligatie-emissies. Door onze grote flexibiliteit qua looptijden en structuren kunnen wij goed en snel inspelen op de voorkeur van beleggers. Wij proberen een zo breed mogelijk scala van beleggers aan ons te binden om een goede toegang tot financieringsmiddelen te behouden.

In dit licht moeten ook onze inspanningen in met name Australië en Canada gezien worden. Deze twee markten zijn redelijk autonoom ten opzichte van de internationale kapitaalmarkten en vormen daardoor een interessante diversificatie van investeerders in ons papier. Daarnaast blijven met name Zwitserland en Japan belangrijk.

Bij min of meer gelijke prijzen hebben wij een voorkeur voor de euro. Euroleningen vinden hun distributie vooral in de ons omringende landen met een grote spreiding onder beleggers. Dollarleningen daarentegen worden voor het merendeel gekocht door centrale banken, met name Aziatische. In april is een lening van 1 miljard US dollar uitgegeven voor 2 jaar. In de loop van het jaar is deze lening nog verhoogd tot in totaal US dollar 1,5 miljard.

De belangrijkste valuta voor onze funding in 2006 was, mede door de twee benchmarkleningen, de euro (49%). Daarna komen de US dollar (26%), Zwitserse frank (10%), Japanse yen (6%), Britse pond (5%) en de Australische dollar (4%).

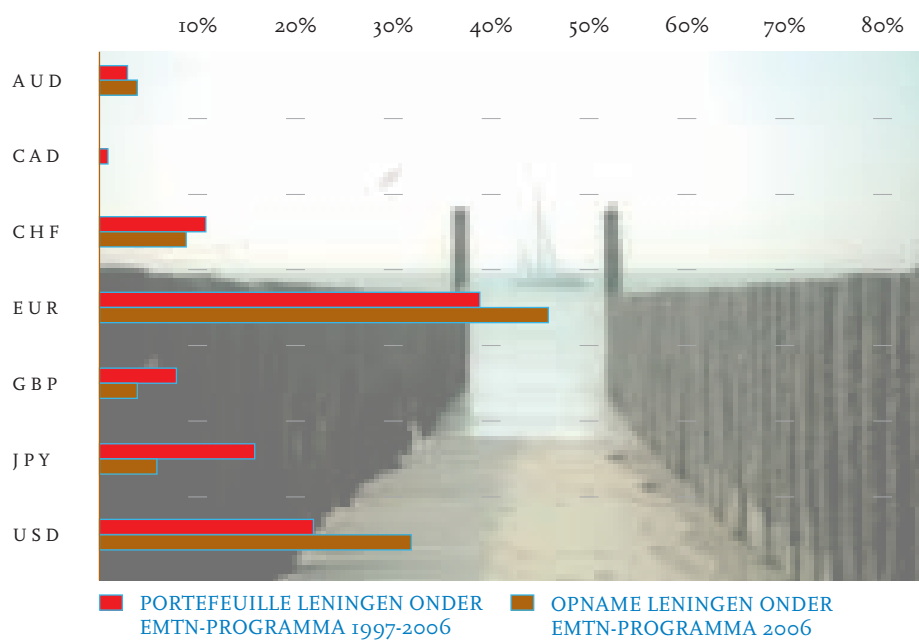
De gemiddelde looptijd in 2006 van de aangetrokken leningen is 7,0 jaar (2005: 7,1 jaar).

KORTE FINANCIERING

Het Euro Commercial Paper (ECP)-programma van de bank is € 10 miljard groot. Onder dit programma is in 2006 voor € 2,7 miljard aan commercial paper uitgegeven met een gemiddelde looptijd van 3,4 maanden. Daarvan luidde 71% in US dollar en 26% in euro.

Aan callable leningen is in 2006 voor € 500 miljoen opgenomen. Daarvan luidde 79% in US dollar, 13% in Japanse yen en 8% in euro.

OPNAME GELDEN EMTN-PROGRAMMA EN ECP-PROGRAMMA



BETALINGSVERKEER De eerder aangekondigde outsourcing van het betalingsverkeer naar Ordina BPO is in maart 2006 gerealiseerd. Het betalingsverkeer van alle waterschappen wordt nu uitgevoerd met e-banking. De door Ordina BPO gebruikte software van Allshare voldeed echter niet aan de verwachtingen. Daarom zal overgeschakeld worden op andere software, waarmee ook de grootste bestanden verwerkt kunnen worden. Daarmee zijn wij dan tevens voorbereid op de invoering van SEPA ('Single European Payment Area').

PERSONEEL EN ORGANISATIE De voorbereiding van de organisatie op de uitbesteding van het betalingsverkeer heeft reeds in 2005 plaatsgevonden. Geconstateerd kan worden dat in dit verband door het gebruik van internet en e-mail het volume van andere communicatiemiddelen (post, telefoon) afneemt.

De overgang van de uitvoering van het betalingsverkeer naar Ordina BPO bracht extra werk met zich mee. Met name de begeleiding en advisering van de cliënten vergden van onze medewerkers een belangrijke inspanning.

De technische infrastructuur van de bank werd verbeterd om de kans op onderbrekingen in de dienstverlening te verkleinen. In de laatste maanden van 2006 werd de overgang naar een nieuw grootboekpakket voorbereid. Dit pakket is per 1 januari 2007 in gebruik genomen.

Het personeelsverloop bij de bank is gering. De organisatie is versterkt door het in dienst nemen van een ALM-officer aan het begin van 2006. Inclusief de Directie van de bank bestaat het personeelsbestand uit 36 personen (31 op voltijdbasis).

De stijging van de personeelskosten wordt voornamelijk veroorzaakt door salarisstijgingen die voortvloeien uit de Algemene Bank CAO. Een belangrijke wijziging in de arbeidsvoorwaarden is de wettelijke verschuiving van de pensioenleeftijd naar 65 jaar voor medewerkers die in 1950 of later geboren zijn.

Het vervallen van de opbouw van toekomstige vroegpensioenrechten is in de CAO gecompenseerd door een jaarlijkse uitkering die bestemd kan worden voor de storting in een levensloopregeling. De belangstelling voor de levensloopregeling is tot nu toe minimaal.

Het ziekteverzuim was met 3% gelijk aan dat van het voorgaande jaar. Er was geen sprake van aan het werk gerelateerde verzuimoorzaken.

Er wordt onderzoek verricht naar de mogelijkheden om de kwetsbaarheid voor een eventuele pandemie, zowel voor de bank als voor het personeel, te verminderen.

BALANSONTWIKKELING

ACTIVA Op kasbasis is in 2006 voor een totaalbedrag van € 5,1 miljard aan langlopende leningen verstrekt. Na aftrek van de aflossingen ter grootte van € 2,6 miljard groeide de portefeuille kredieten met € 2,5 miljard tot € 28,8 miljard. De post vervroegde aflossingen bleef wederom bescheiden. Dit wordt veroorzaakt doordat de bank in principe geen leningen meer verstrekt met de mogelijkheid van vervroegde aflossing.

TABEL 2 NETTO MUTATIE VERSTREKTE LANGLOPENDE ONDERHANDSE LENINGEN

IN MILJOENEN EURO'S	2006	2005
Verstrekte leningen	5.089	4.557
Reguliere aflossingen	– 2.516	– 2.176
Vervroegde aflossingen	– 67	– 156
NETTO MUTATIE	2.506	2.225

De groei van de portefeuille rentedragende waardepapieren komt voort uit de aankoop van gesecuritiseerde Nederlandse hypotheeklen met een NHG-garantie. Deze obligaties zijn aantrekkelijk vanwege hun soliditeit (triple-A-rating) gebaseerd op de overheidsgarantie die op de onderliggende hypotheeklen van toepassing is. In totaal werd voor € 420 miljoen van voornoemde obligaties aangekocht. De portefeuille waardepapieren steeg van € 2,5 miljard ultimo 2005 tot € 2,6 miljard ultimo 2006, een stijging van 5%.

PASSIVA De lange financiering van de bank geschiedt vrijwel geheel op de internationale kapitaalmarkt in de vorm van obligaties en medium term notes. Deze effecten worden uitgegeven onder het Debt Issuance Programme (DIP). Het maximum bedrag dat onder het DIP kan worden opgenomen bedraagt € 40 miljard. Momenteel is er in totaal € 30 miljard onder het DIP getrokken. Aflossingen onder dit programma worden in mindering gebracht op de uitstaande schuld. In 2006 is op kasbasis een bedrag van € 6,9 miljard aan langlopende leningen aangetrokken (2005: € 6,2 miljard), waarvan € 5,5 miljard aan obligatieleningen en € 1,4 miljard in de vorm van private placements.

Voor de financiering met kortlopende middelen maakt de bank met name gebruik van haar ECP-programma ter grootte van € 10 miljard. In 2006 is onder dit programma voor een bedrag van € 2,7 miljard aan commercial paper geplaatst.

TABEL 3 NETTO MUTATIE VAN DE OPGENOMEN LANGLOPENDE MIDDELEN

IN MILJOENEN EURO'S	2006	2005
Opgenomen leningen	6.879	6.189
Reguliere aflossingen	– 2.720	– 3.181
Inkoop	—	—
Vervroegde aflossingen	—	– 45
NETTO MUTATIE	4.159	2.963

EIGEN VERMOGEN

De omvang van het eigen vermogen bedraagt na dividendreservering ultimo 2006 € 1.270 miljoen (ultimo 2005: € 1.224 miljoen). Uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal wordt een capital ratio per ultimo 2006 berekend van 3,6% (2005: 3,8%). Op basis van het gewogen kredietrisico van de bank is de BIS-ratio (Tier 1) per laatstgenoemde balansdatum 114,6% (2005: 110%).

RESULTATEN

BATEN Het saldo van rentebaten en rentelasten kwam over 2006 uit op € 125 miljoen, een fractie lager dan het jaar daarvoor. Daarnaast vond een stijging van de marktwaarde plaats in de marktwaardepor-
tefeuille van ruim € 21 miljoen (2005: € 19,1 miljoen). Deze marktwaarde wordt berekend over de activa en passiva, die op grond van de IFRS-regels dienen te worden gewaardeerd op basis van hun reële waarde. Inclusief de winst die werd gerealiseerd door de verkoop van het restant van de aandelen Dexia van € 12 miljoen, namen de operationele baten toe van € 145,1 miljoen in 2005 tot € 158,4 miljoen in 2006, een stijging met 9,2%.

LASTEN De bedrijfslasten stegen met 5,9% en bedroegen € 9,5 miljoen. In 2005 kwamen de lasten lager uit dan begroot, omdat de outsourcing van het betalingsverkeer in dat jaar werd uitgesteld en over de periode van het uitstel geen vergoeding was verschuldigd.
De wijziging van de pensioenregeling leidde tot een correctie op de reservering in voorgaande jaren, waardoor de lasten eenmalig lager uitvielen. In 2007 worden hogere lasten verwacht door investeringen in een nieuwe versie van ons back-office systeem.

OPERATIONEEL RESULTAAT Het saldo van baten en lasten over 2006 resulteerde in een winst voor belastingen van € 143 miljoen, een toename van 5% ten opzichte van de € 136,2 miljoen die in 2005 werd verdiend.

VENNOOTSCHAPSBELASTING De vennootschapsbelasting (vpb) over het operationele bedrijfsresultaat bedroeg € 45,3 miljoen (2005: € 42,9 miljoen).

De verlaging van het vpb-tarief naar 25,5% met ingang van 2007 maakte een correctie op de belastinglatentie noodzakelijk. Deze belastinglatentie was in 2005 ten gunste van het resultaat gebracht en was gebaseerd op het toen geldende vpb-tarief van 29,6% en 29,1%.

NETTOWINST De nettowinst bedroeg over 2006 € 97,7 miljoen, hetgeen belangrijk lager is dan de nettowinst van € 196,6 miljoen over 2005. Indien de nettowinst over 2005 wordt gecorrigeerd voor de eenmalige belastingbate in dat jaar ter grootte van € 103,9 miljoen, kwam de nettowinst over 2006 per saldo iets lager uit.

WINSTBESTEMMING Voor het reserveringsbeleid van de bank zijn het handhaven van de soliditeit, de hoge kredietwaardigheid en de groei van de bank bepalend. In dat verband speelt de omvang van het eigen vermogen een belangrijke rol. Voor de financiering op de internationale kapitaalmarkt zijn de vermogensverhoudingen (met name de capital ratio) alsmede de triple-A-ratings van de bank zeer belangrijk. Deze factoren bepalen in sterke mate de hoogte van de rente die de NWB op haar lange financiering betaalt.

Het dividendbeleid hangt nauw samen met het reserveringsbeleid. Ten aanzien van de jaarlijkse dividenduitkering hanteert de bank een bestendige gedragslijn welke is gericht op een consistente en in verhouding tot de winst redelijke uitkering aan aandeelhouders.

De directie heeft met goedkeuring van de Raad van Commissarissen een reservering ten laste van de nettowinst over 2006 vastgesteld van € 57,7 miljoen (2005: € 157,2 miljoen). Aan aandeelhouders wordt voorgesteld het resterende bedrag van € 40 miljoen (2005: € 40 miljoen) in de vorm van een contant dividend uit te keren. Per aandeel van nominaal € 115, komt dit ten opzichte van 2005 uit op een onveranderd dividend in contanten van € 678,08. De dividend pay out ratio bedraagt daarmee 41%.

MEDEWERKERS

De werkzaamheden inzake de afronding van de toepassing van IFRS en de invoering van de vennootschapsbelastingplicht, de outsourcing van het betalingsverkeer, de omvangrijke kredietverlening en de verwerking daarvan zijn, gezien de goede sfeer waarin deze plaatsvinden, schijnbaar moeiteloos verricht. De directie complimenteert alle medewerkers met de bereikte resultaten.

S. van Antwerpen	J. Groot	M.W. van der Meer
M. Bakker	R. Heemskerk	T.A.J.O. Meuwissen
M.N. Bauman	B.R. den Hoed	S.E. Moll
P.L. Bax	A.R.L. Hoogendoorn	F. Montagne
M.E. van den Berg	J.W. Kievith	B. Runia
D. Buck	G.L. Knoester	C. van Veen
O.B. Bunnik	A. van Koert	D. Verdoes
J.A. Kramer	A.F. van der Kooij	J.T.J. Versteeg
J.M. van Dam	P.C. Kuiper	C.M.J. Verheul
A.W. Geers	B.A. Kuipers	H.H. Weits
R.M. Gode	J.J. Mahmoud	

Den Haag, 15 maart 2007

DIRECTIE

A.M.H.Th. Koemans
A.J.M.M. Van Cleef
R.A. Walkier

JAARREKENING 2006

WINST- EN VERLIESREKENING VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2006

IN MILJOENEN EURO'S

	Toelichting	2006	2005
Rentebaten	3	1.456	1.380
Rentelasten	4	1.331	1.254
Rente		125	126
Opbrengsten uit aandelen		12	0
Provisiebaten		0	0
Waardemutatie marktwaardeportefeuille		21	19
TOTAAL OPERATIONELE BATEN		158	145
Personeelskosten	5	4	4
Andere beheerskosten	6	5	4
Bijdrage Stichting NWB Fonds		6	—
Personeels- en andere beheerskosten		15	8
Afschrijvingen	7	0	1
TOTAAL OPERATIONELE BEDRIJFSLASTEN		15	9
Winst voor belastingen		143	136
Belastingen	8	45	— 61
NETTO WINST		98	197

BALANS PER 31 DECEMBER 2006

IN MILJOENEN EURO'S

	Toelichting	31 dec 2006	31 dec 2005
ACTIVA			
Kasmiddelen	10	19	22
Kredieten en vorderingen bankiers	11	1.075	407
Kredieten en vorderingen publieke sector	12	7.667	8.284
Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	13	24.943	22.719
Aandelen	14	0	13
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	15	4	5
Latente belastingen	16	48	85
Derivaten	17	1.170	1.377
Overige activa	18	52	39
Overlopende activa	19	194	205
TOTAAL ACTIVA		35.172	33.156
PASSIVA			
Bankiers	20	297	548
Toevertrouwde middelen	21	344	970
Uitgegeven schuldbewijzen	22	5.861	6.118
Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	23	23.632	20.562
Derivaten	24	3.481	3.217
Overige schulden	25	40	79
Overlopende passiva	26	207	398
		33.862	31.892
Gestort kapitaal	27	7	7
Herwaarderingsreserve	28	1	13
Algemene reserve	29	1.204	1.047
Onverdeelde winst verslagjaar	30	98	197
Eigen vermogen		1.310	1.264
TOTAAL PASSIVA		35.172	33.156
Onherroepelijke toezeggingen	31	3.997	3.365
Voorwaardelijke schulden	32	227	254

VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2006

IN MILJOENEN EURO'S	Gestort Kapitaal	Herwaar- derings- reserve on- roerende zaken	Herwaar- derings- reserve Aandelen	Algemene Reserve	Onverdeelde winst verslag- jaar	Totaal
Stand per						
1 januari 2005	7	1	10	984	103	1.105
Winstbestemming voorgaand boekjaar				63	– 63	—
Dividendbetaling					– 40	– 40
Waardemutatie onroerende zaken						—
Waardemutatie aandelen			2			2
Resultaat boekjaar					197	197
Stand per						
31 december 2005	7	1	12	1.047	197	1.264

IN MILJOENEN EURO'S	Gestort Kapitaal	Herwaar- derings- reserve on- roerende zaken	Herwaar- derings- reserve Aandelen	Algemene Reserve	Onverdeelde winst verslag- jaar	Totaal
Stand per						
1 januari 2006	7	1	12	1.047	197	1.264
Winstbestemming voorgaand boekjaar				157	– 157	—
Dividendbetaling					– 40	– 40
Waardemutatie onroerende zaken						—
Waardemutatie aandelen			– 12			– 12
Resultaat boekjaar					98	98
Stand per						
31 december 2006	7	1	—	1.204	98	1.310

KASSTROOMOVERZICHT VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2006

IN MILJOENEN EURO'S

	2006	2005
Winst voor belastingen	143	136
Aanpassingen voor:		
Vennootschapsbelasting	- 45	61
Afschrijvingen	0	1
Waardemutatie reële waarde portefeuille	- 40	127
Toename/afname te ontvangen interest	- 107	- 75
Toename te betalen interest	101	59
Aandelen	2	0
Bankiers, niet terstond opeisbaar	- 873	219
Kredieten	- 2.562	- 2.202
Toevertrouwde middelen	- 460	14
Toename/afname latente belastingen	37	- 85
Overige activa	- 13	153
Overige schulden	- 39	- 124
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE/ BANCAIRE ACTIVITEITEN	- 3.856	- 1.716
Investerings in beleggingsportefeuilles	- 420	- 515
Aflossingen uit beleggingsportefeuilles	280	154
Saldo	- 140	- 361
Investerings in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	0	0
Desinvesteringen	0	0
Saldo	0	0
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	- 140	- 361
Opname obligatieleningen	5.459	4.594
Aflossing obligatieleningen	- 1.209	- 2.144
Opname CD/CP, notes, Private Placements	3.988	5.869
Aflossing CD/CP, notes, Private Placements	- 4.176	- 6.187
Saldo	4.062	2.132
Betaald dividend	- 40	- 40
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	4.022	2.092
Kasstroom	26	15

IN MILJOENEN EURO'S

	2006	2005
Kasstroom	26	15
Liquiditeiten begin van het jaar	26	11
LIQUIDITEITEN EIND VAN HET JAAR	52	26
In dit saldo zijn de volgende posten begrepen:		
Bankiers, terstond opeisbaar	3	4
Kasgelden, banktegoeden en daggeldleningen	49	22
LIQUIDITEITEN EIND VAN HET JAAR	52	26

In 2006 is voor een bedrag van € 1.318,5 miljoen aan rentebetalingen verricht (2005: 1.190).

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

1 BEDRIJFSINFORMATIE

De jaarrekening van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: NWB) over 2006 is opgesteld door de Directie voorzien van een advies van de Raad van Commissarissen op 15 maart 2007 en zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2007.

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

2 GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

2.1 ALGEMEEN

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening, derivaten, aandelen en onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen (€ 000), tenzij anders is vermeld.

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De jaarrekening van de NWB is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard door de Europese Unie alsmede de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

2.2 WIJZIGINGEN IN VERSLAGGEVINGSGRONDSLAGEN

De gehanteerde verslaggevingsgrondslagen zijn consistent met die van voorgaand jaar.

In 2005 heeft de IASB IFRS 7 Financial Instruments Disclosure gepubliceerd. Deze richtlijn is in 2006 door de Europese Unie goedgekeurd en is verplicht van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2007. NWB heeft deze richtlijn niet voor de verplichte datum toegepast over boekjaar 2006. Toepassing van deze richtlijn zou uitsluitend geleid hebben tot wijzigingen in de toelichtingen en zou geen effect hebben gehad op de waardering of resultaatbepaling.

2.3 BELANGRIJKE INSCHATTINGEN EN SCHATTINGSONZEKERHEDEN

De belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden per balansdatum die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen worden hierna uiteengezet.

2.3.1 WAARDERING FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE

Diverse technieken zijn ontwikkeld om de reële waarde van deze instrumenten te benaderen. Deze technieken zijn subjectief van aard en maken gebruik van diverse veronderstellingen met betrekking tot de disconteringsvoet en het tijdstip en de omvang van de verwachte toekomstige kasstromen. Bij de berekening van de reële waarde van opties is, waar mogelijk, gebruik gemaakt van optiewaarderingsmodellen. Veranderingen in de veronderstellingen welke zijn gehanteerd kunnen de geschatte reële waarden significant beïnvloeden. Dit kan tot gevolg hebben dat de weergegeven reële waarden geen goede benadering zijn van de directe opbrengstwaarde. Daarnaast is de berekening van de geschatte reële waarde gebaseerd op de marktomstandigheden op balansdatum en is daarom mogelijk geen goede benadering van de toekomstige reële waarden. Bij de NWB zouden deze onzekerheden niet kunnen leiden tot een significante wijziging in de jaarresultaten gelet op de structuur van de ingenomen risicoposities.

2.3.2 WAARDEBEPALING ACTIEVE LATENTIE VENNOOTSCHAPSBELASTING

Met ingang van 1 januari 2005 is de subjectieve vrijstelling voor de vennootschapsbelasting van de NWB opgeheven en is vanaf deze datum belastingplicht voor de vennootschapsbelasting ontstaan. De belastingdienst heeft bevestigd dat de op deze datum op te stellen fiscale openingsbalans op basis van marktwaarden kan worden opgesteld. Bij het opmaken van de fiscale jaarrekening 2006 is de NWB uitgegaan van waarderingen welke op dit punt zijn getoetst door de externe fiscaal adviseur. Voor een nadere uiteenzetting inzake de omvang van de posities inzake latente belasting inzake het boekjaar 2006 wordt verwezen naar de punten 8 en 16 in de toelichting op de jaarrekening.

2.3.3 TOEPASSING FAIR VALUE OPTION

De NWB 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 tegen reële waarde gewaardeerd en zijn de waardemutaties in de verlies- en winstrekening opgenomen. Aan de toepassing hiervan zijn diverse voorwaarden verbonden. De NWB 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 naar verschillende boekjaren.

2.4 SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE VERSLAGGEVINGSGRONDSLAGEN

VERWERKING

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen 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.

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 voortvloeiend uit de contractuele bepalingen van het financieel instrument. Financiële activa en passiva worden per saldo in de balans opgenomen indien NWB op grond van wettelijke of contractuele bepalingen over de bevoegdheid beschikt en de intentie heeft deze activa en passiva gesaldeerd of simultaan af te wikkelen.

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, 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, waarvan de omvang op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

NIET LANGER OPNEMEN IN DE BALANS VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

Financiële activa

Een financieel actief (of, indien van toepassing, een deel van een financieel actief of een deel van de groep van soortgelijke financiële activa) wordt niet langer in de balans opgenomen indien:

- de NWB geen recht meer heeft op de kasstromen uit dit actief;
- de NWB het recht heeft behouden om de kasstromen uit dit actief te ontvangen, maar een verplichting is aangegaan om deze volledig zonder belangrijke vertraging te betalen aan een derde ingevolge een bijzondere afspraak, en
- de NWB haar rechten om de kasstromen uit dit actief heeft overgedragen en ofwel (a) grotendeels alle risico's en voordelen van dit actief heeft overgedragen, ofwel (b) niet grotendeels alle risico's en voordelen van dit actief heeft overgedaan of behouden, maar de zeggenschap over dit actief heeft overgedragen.

Indien de NWB haar rechten om de kasstromen uit een actief te ontvangen heeft overgedragen, maar niet grotendeels alle risico's en voordelen van dit actief heeft overgedragen of behouden, noch de zeggenschap heeft overgedragen, wordt dit actief opgenomen voorzover de NWB nog een voortgezette betrokkenheid heeft bij dit actief. Voortgezette betrokkenheid in de vorm van een garantie over het actief dat is overgedragen, wordt gewaardeerd tegen de oorspronkelijke boekwaarde of het lagere maximum bedrag van de tegenprestatie die de NWB mogelijk zou dienen terug te betalen.

Bij voortgezette betrokkenheid in de vorm van een schriftelijke en/of aangekochte optie (inclusief een in geldmiddelen afgewikkelde optie of soortgelijke afwikkeling) op een actief dat is overgedragen, wordt de mate van de voortgezette betrokkenheid van de NWB bepaald op het bedrag van het actief dat is overgedragen en dat de NWB terug mag kopen, behalve in het geval van een schriftelijke putoptie (inclusief een in geldmiddelen afgewikkelde optie of soortgelijke afwikkeling) op een actief dat is gewaardeerd tegen reële waarde; in dat geval is de mate van de

voortgezette betrokkenheid beperkt tot de reële waarde van het betreffende actief of de lagere optie-uitoefenprijs.

Financiële verplichtingen

Een financiële verplichting wordt niet meer op de balans opgenomen zodra aan de prestatie ingevolge de verplichting is voldaan, deze is opgeheven of is verlopen.

Indien een bestaande financiële verplichting wordt vervangen door een andere van dezelfde geldgever tegen afwijkende voorwaarden, of de voorwaarden van de bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, wordt de oorspronkelijke verplichting niet langer op de balans opgenomen en wordt een nieuwe verplichting opgenomen. Het verschil in de desbetreffende boekwaarden wordt in de resultatenrekening opgenomen.

WAARDERING

Bij het ontstaan van financiële activa worden deze geclassificeerd als kredieten en vorderingen, beschikbaar voor verkoop, aangewezen tegen reële waarde via winst- en verliesrekening of derivaten. De kredieten en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De financiële activa beschikbaar voor verkoop, aangewezen tegen reële waarde via winst- en verliesrekening en derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Bij het ontstaan van financiële passiva worden deze geclassificeerd als aangewezen tegen reële waarde via winst- en verliesrekening, derivaten of overige financiële passiva. De overige financiële passiva worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via winst- en verliesrekening en derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. Een beursnotering vormt de beste indicatie voor de reële waarde. Van het merendeel van de financiële instrumenten van de NWB (kredieten en Over-The-Counter (OTC)-derivaten) kan de reële waarde niet op deze wijze vastgesteld worden, omdat een actieve markt en dus een marktwaardering ontbreekt.

De reële waarde van de financiële activa die actief worden verhandeld op georganiseerde financiële markten wordt bepaald op basis van de biedkoers bij sluiting van de beurs per balansdatum. Voor financiële activa waarvoor geen actieve markt is, wordt de reële waarde bepaald met waarderingstechnieken. Dergelijke technieken zijn o.a. gebaseerd op de meest recente zakelijke markttransacties of de huidige marktwaarde van een ander instrument, dat nagenoeg hetzelfde is, of een contantewaardeberekening en optiemodellen.

VREEMDE VALUTA

Monetaire activa en vreemd vermogen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de contante middenkoersen (Amsterdamse beurskoersen) per balansdatum. Het hanteren van

middelkoersen houdt verband met het beleid van de NWB waarbij alle valutaposities één op één worden afgedekt waardoor effectief geen koersverschillen ontstaan.

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 dekkingsinstrument voor valutarisco's inzake opgenomen en uitgezette gelden. Deze posities worden omgerekend tegen de marktwaarde van het instrument per balansdatum.

Activa en vreemd vermogen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de contante middenkoersen per balansdatum:

Valuta	Koers 31 december 2006	Koers 31 december 2005
AUD	0,597300	0,620367
CAD	0,650495	0,727090
CHF	0,620927	0,642215
GBP	1,483860	1,453188
HKD	0,096966	0,108648
JPY	0,006361	0,007163
USD	0,757650	0,845452
ZAR	0,107655	0,132828
NZD	0,533314	0,576354
TRY	0,535722	0,626826

DERIVATEN

Derivaten worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde op het moment van het aangaan van het contract. 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.

KREDIETEN EN VORDERINGEN

Kredieten en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalings die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Dergelijke activa worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Winsten en verliezen worden in de resultatenrekening verantwoord, zodra de kredieten en vorderingen niet langer op de balans worden opgenomen of een bijzondere waardevermindering ondergaan, alsmede via het afschrijvingsproces.

De in de actiefpost Kredieten en vorderingen begrepen klimleningen worden opgenomen tegen de hoofdsom waarbij inbegrepen de contractueel daaraan toegevoegde rente. De jaarlijkse toevoegingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post Rentebaten.

*FINANCIËLE ACTIVA AANGeweZEN TEGEN REËLE WAARDE
VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING*

Financiële activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd als aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening indien zij deel uitmaken van de natuurlijke hedge in de portefeuille van NWB. De in deze post opgenomen leningen worden bij de eerste opname opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie. Na deze eerste opname worden de leningen vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. De hierbij ontstane winsten en verliezen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

AANDELEN

Aandelen zijn niet-afgeleide financiële activa die worden aangemerkt als voor verkoop beschikbaar. Na de eerste verantwoording worden de aandelen gewaardeerd tegen reële waarde. Winst of verlies wordt verantwoord als een afzonderlijke component van het eigen vermogen totdat het actief niet langer op de balans opgenomen of totdat wordt bepaald dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Op een dergelijk moment wordt de cumulatieve winst of verlies die voorheen in het eigen vermogen was verantwoord, opgenomen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van de Aandelen die actief worden verhandeld op georganiseerde financiële markten wordt bepaald op basis van de biedkoers bij sluiting van de beurs per balansdatum.

ONROERENDE ZAKEN EN BEDRIJFSMIDDELEN

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd op de grondslag van reële waarde respectievelijk verkrijgingsprijs, verminderd met lineaire afschrijving. De reële waarde van onroerende zaken wordt jaarlijks beoordeeld en éénmaal in de drie jaar bepaald aan de hand van taxaties door externe taxateurs. Taxatie heeft plaatsgevonden in 2004.

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	25 %
– Informatieverwerkende apparatuur:	
· personal computers	25 %
· overige apparatuur	20 - 25 %
– Personenauto's	20 - 25 %

Op de waarde van de grond wordt niet afgeschreven.

De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingsmethodes worden beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast per het einde van het boekjaar.

TOEVERTROUWDE MIDDELEN

De in de passiefpost Toevertrouwde middelen opgenomen leningen worden bij de eerste opname opgenomen 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 resultaat zodra de schulden niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het afschrijvingsproces.

FINANCIËLE PASSIVA AANGEWEEZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING

Financiële passiva worden aangemerkt als aangewezen tegen reële waarde indien zij deel uitmaken van de natuurlijke hedge in de portefeuille van NWB. De in deze post opgenomen leningen worden bij de eerste opname opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie. Na deze eerste opname worden de leningen vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde per rapportagedatum. De hierbij ontstane winsten en verliezen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

SALDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE PASSIVA

Saldering is verplicht indien er sprake is van een wettelijk recht tot saldering, contractueel of op een andere wijze vastgelegd, waarbij het totaal of een gedeelte van het bedrag dat dient te worden betaald aan een crediteur wordt vereffend of op een andere wijze wordt geëlimineerd met een bedrag te vorderen op dezelfde crediteur. Een financieel actief en financiële verplichting worden gesaldeerd en tegen het nettobedrag in de balans opgenomen indien NWB:

- de intentie heeft het financieel actief en de financiële verplichting gesaldeerd of tegelijkertijd af te rekenen; en
- over een deugdelijk juridisch instrument beschikt om saldering van de opgenomen bedragen af te dwingen; en
- het financieel actief en de financiële verplichting van gelijke aard zijn.

PERSONEELSVERPLICHTINGEN – PENSIOENVERPLICHTINGEN

NWB 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 voorziening voor 'defined benefit plans' is de contante waarde van de pensioenverplichtingen

op balansdatum verminderd met de reële waarde van de beleggingen. Deze worden aangepast voor niet-verantwoorde resultaten en kosten met betrekking tot verstreken dienstjaren.

De pensioenverplichtingen worden jaarlijks berekend door een externe actuaris in overeenstemming met de 'projected unit credit method'. De pensioenverplichting wordt berekend met gebruik van het verwachte 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 toegezegd-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.

De backservicekosten worden lineair verantwoord als een last gedurende de gemiddelde periode totdat de vergoedingen onvoorwaardelijk worden toegezegd. Indien de vergoedingen direct onvoorwaardelijk zijn toegezegd na de invoering van of wijzigingen in een pensioenregeling, worden de backservicekosten direct opgenomen.

OPBRENGSTVERANTWOORDING

Opbrengsten worden verantwoord voorzover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen ten goede zullen komen aan de NWB 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.

Dividend

Opbrengsten worden verantwoord zodra de NWB het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

BELASTINGEN

Winstbelastingen worden gelijktijdig met de winst als last verantwoord. Latente belastingvoordelingen en latente belastingverplichtingen worden tegen nominale waarde 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 aan de belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekenende fiscale verliezen, voorzover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan 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 voorzover 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 voorzover 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 tegen 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 bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

De belasting over posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt, worden direct in het eigen vermogen verwerkt in plaats van in de winst- en verliesrekening.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om deze te salderen en de uitgestelde belastingen verband houden met dezelfde belastingplichtige en dezelfde belastingautoriteit.

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 kredietverlening, de toevertrouwde middelen en die uit hoofde van het bancaire depositobedrijf zijn gelet op de aard van de activiteiten opgenomen onder de kasstroom uit bancaire activiteiten.

Investeringsactiviteiten omvatten de aan- en verkopen en aflossingen inzake beleggingsportefeuilles, alsmede de aan en verkopen van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De opname en aflossing van lang vreemd vermogen (>1 jaar) worden als financieringsactiviteiten aangemerkt.

3 RENTEBATEN

Deze post omvat rentebaten uit kredieten en vorderingen, financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening en derivaten, alsmede provisies die het karakter van rente hebben. Boeten voor vervroegde aflossing, agio's en disagio's en ruilresultaten op kredieten en vorderingen zijn hierin verantwoord overeenkomstig de effectieve-rentemethode.

4 RENTELASTEN

Deze post omvat rentelasten uit al dan niet in schuldbewijzen belichaamde schulden, financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening en derivaten, alsmede provisies die het karakter van rente hebben, boeten voor vervroegde aflossing, agio's en disagio's. Boeten voor vervroegde aflossing, agio's en disagio's en ruilresultaten op al dan niet in schuldbewijzen belichaamde schulden zijn hierin verantwoord overeenkomstig de effectieve-rentemethode.

5 PERSONEELSKOSTEN

	2006	2005
Salarissen	3.184	2.877
Pensioenlasten	557	803
Overige sociale lasten	198	193
Andere personeelskosten	360	298
	4.299	4.171

De bezoldiging van bestuurders inclusief reguliere pensioenlasten bedroeg in 2006 € 1.328 (2005: € 1.321).

Het gemiddelde aantal personeelsleden inclusief directie bedroeg 34 (2005: 36).

BEZOLDIGING VAN DE DIRECTIELEDEN

	Reguliere Basis- salaris	Variabele beloning	Pensioen- lasten
2006			
Mr. A.M.H.Th. Koemans	317	104	102
Drs. A.J.M.M. Van Cleef	256	64	77
R.A. Walkier	287	64	57
	860	232	236

2005

Mr. A.M.H.Th. Koemans	317	88	101
Drs. A.J.M.M. Van Cleef	256	69	76
R.A. Walkier	280	70	64
	853	227	241

6 ANDERE BEHEERSKOSTEN

Hieronder zijn begrepen de kosten van huisvesting, kantoor- en algemene kosten.

De eveneens onder deze post begrepen bezoldiging van 7 (2005: 9) commissarissen respectievelijk ex-commissarissen bedroeg € 142 (2005: € 158).

In het boekjaar werd een bijdrage van € 6 miljoen verleend aan de Stichting NWB fonds. Het NWB Fonds is een erkende 'goede doelen' stichting die zich bezig houdt met het stimuleren van de ontwikkelingen van watermanagement in de derde wereld. De voorzitter van de Directie van de NWB is één van de leden van de raad van toezicht van deze stichting. De Unie van Waterschappen draagt de meerderheid voor van leden van het bestuur voor van de stichting.

BEZOLDIGING VAN LEDEN EN OUD-LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

	2006	2005
Dr. J.C.K.W. Bartel	19	19
Prof. Dr. R.G.C. van den Brink	33	37
K.J.A. Baron Collot d'Escury	—	9
Prof. Dr. J.M.G. Frijns	24	22
Drs. J.G. Hakkenberg	—	7
Ir. A.J.A.M. Segers	20	20
Drs. V.I. Goedvolk	20	18
Mr. F.J.M. Houben	13	13
Ir. E.H. Baron van Tuyll van Serooskerken	13	13
	142	158

De bovengenoemde bedragen zijn inclusief vergoedingen voor lidmaatschappen van commissies en eventuele BTW.

7 AFSCHRIJVINGEN

Betreft de afschrijvingen op het kantoorgebouw, de installaties, inrichtingskosten, inventaris, informatieverwerkende apparatuur en personenauto's, zoals vermeld onder de toelichting op de actiefpost Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen.

8 BELASTINGEN

	2006	2005
<i>ACUTE BELASTINGEN</i>		
Belasting over de winst van het lopend boekjaar	20.329	23.673
<i>LATENTE BELASTINGEN</i>		
Als gevolg van tijdelijke verschillen	9.722	—
Vrijval actieve latentie ontstaan bij aanvang belastingplicht	15.200	19.215
BELASTINGLAST	45.251	42.888

	2006	2005
Commercieel resultaat voor belastingen	142.992	136.155
Belastingen tegen 29,6%, respectievelijk 31,5%	42.326	42.888
Belasting over vrijgestelde realisatie boekwinst aandelen	- 3.479	—
Belasting over niet-afrekbare kosten	680	—
Vorming actieve latentie waarderingsverschillen aanvang belastingplicht	—	- 103.971
Mutatie latentie als gevolg van tariefswijzigingen	5.724	—
BELASTINGLAST	45.251	- 61.083

De vrijgestelde realisatie boekwinst aandelen betreft de herwaarderingsreserve zoals deze bij aanvang van de belastingplicht was gevormd. Als onderdeel van het waarderingsstelsel wordt de herwaardering rechtstreeks ten gunste van het eigen vermogen gebracht. Door verkoop in 2006 is sprake van realisatie waardoor de onbelaste boekwinst ten gunste van het resultaat wordt gebracht.

De mutatie latentie als gevolg van tariefswijzigingen heeft betrekking op de ultimo 2006 aanwezige actieve latentie welke opnieuw bepaald is tegen thans vigerende belastingtarieven. Aangezien de belastingtarieven (aanzienlijk) zijn verlaagd wordt de vermindering van de actieve latentie ten laste van het resultaat over 2006 gebracht.

9 UITGEKEERD EN VOORGESTELD DIVIDEND

IN DUIZENDEN EURO'S

	2006	2005
<i>VASTGESTELD EN UITGEKEERD GEDURENDE HET JAAR</i>		
Dividend op gewone aandelen:		
Slotdividend voor 2005: 586% (2004: 586%)	40.000	40.000
<i>VOORGESTELD TER GOEDKEURING VAN DE AVA</i>		
(niet opgenomen als verplichting per 31 december)		
Dividend op gewone aandelen:		
Slotdividend voor 2006: 586% (2005: 586%)	40.000	40.000

10 KASMIDDELEN

Deze post betreft de wettige betaalmiddelen en de direct opeisbare tegoeden bij De Nederlandse Bank N.V.

11 KREDIETEN EN VORDERINGEN BANKIERS

Deze post betreft – niet in rentedragende waardepapieren belichaamde – kredieten en vorderingen op in Nederland gevestigde bankiers en hun bijkantoren in het buitenland, alsmede op multilaterale ontwikkelingsbanken.

Deze post is als volgt te specificeren:

	2006	2005
Direct opeisbaar tegoeden	3.356	3.800
Kasgeldleningen	305.000	15.000
Collateral	761.958	379.120
Kredieten aan bancaire instellingen	4.538	9.076
	1.074.852	406.996

12 KREDIETEN EN VORDERINGEN PUBLIEKE SECTOR

Deze post betreft – niet in rentedragende waardepapieren belichaamde – kredieten en vorderingen op anderen dan bankiers. De vorderingen, die naast enkele personeelskredieten uitsluitend de publieke sector betreffen, vloeien voor het grootste gedeelte voort uit verstrekte langlopende leningen. Tot bedoelde publieke sector zijn gerekend de vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid en buitenlandse overheden, alsmede vorderingen op NV-overheidsbedrijven en andere bedrijven of instellingen met een afgeleide overheidstaak.

Specificatie naar aard van de vorderingen:

	2006	2005
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	7.492.200	8.084.694
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	175.114	199.508
	7.667.314	8.284.202

In deze post is € 29 miljoen (2005: € 43 miljoen) aan onderhandse leningen begrepen welke aan De Nederlandsche Bank N.V. zijn verpand.

De openstaande bedragen van aan bestuurders en gewezen bestuurders verstrekte leningen belopen in totaal

655	655
-----	-----

De leningen aan bestuurders zijn verstrekt ter financiering van de eigen woning op voor alle personeelsleden geldende voorwaarden.

13 FINANCIËLE ACTIVA AANGeweZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING

Deze post betreft kredieten en vorderingen en rentedragende waardepapieren die bij eerste opname zijn aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening.

Deze post is als volgt te specificeren:

	2006	2005
Kredieten en vorderingen bankiers	44.069	62.455
Kredieten en vorderingen publieke sector	22.132.500	19.924.522
Rentedragende waardepapieren	2.766.468	2.731.642
	24.943.037	22.718.619

Specificatie kredieten en vorderingen publieke sector naar aard van de vorderingen:

	2006	2005
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	21.503.000	19.251.908
Vorderingen op of onder garantie van buitenlandse overheden	437.245	455.292
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	192.255	217.322
	22.132.500	19.924.522

Specificatie rentedragende waardepapieren:

Uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	1.154.386	1.320.700
Uitgegeven door anderen	1.612.082	1.410.942
	2.766.468	2.731.642
Ter beurse genoteerd	1.678.064	1.455.917
Niet ter beurse genoteerd	1.088.404	1.275.725
	2.766.468	2.731.642

Het verloop van de rentedragende waardepapieren in 2006 was als volgt:

	Publiek rechtelijke lichamen	Anderen
Balanswaarde per 31 december 2005	1.320.700	1.410.942
Aankopen	—	420.000
Verkopen en aflossingen	– 93.605	– 182.504
Waardeveranderingen	– 72.709	– 36.356
Balanswaarde per 31 december 2006	1.154.386	1.612.082

Het bedrag dat inzake rentedragende waardepapieren volgend jaar opeisbaar is bedraagt € 209.536 (2005: € 196.994).

Onder de post rentedragende waardepapieren zijn Medium Term Notes met een balanswaarde van € 385 miljoen (2005: € 534 miljoen) begrepen. In deze post zijn effecten opgenomen welk voor een bedrag van € 532 miljoen ten gunste van De Nederlandsche Bank N.V. zijn verpand.

14 AANDELEN

De tot de beleggingsportefeuille behorende aandelen zijn vrijwel geheel ter beurse genoteerd.

Het verloop in 2006 was als volgt:

Boekwaarde per 31 december 2005	13.338	
Aankopen	—	
Verkopen en aflossingen	– 13.447	
Stockdividend	11	
Herwaardering	405	
Boekwaarde per 31 december 2006 beleggingsportefeuille	307	
	2006	2005
Het verschil met de lagere verkrijgingsprijs bedraagt	37	11.766

Dit verschil is in de herwaarderingsreserve verantwoord.

15 ONROERENDE ZAKEN EN BEDRIJFSMIDDELEN

De specificatie van het verloop van deze post in 2006 is als volgt:

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Boekwaarde per 31 december 2005	3.825	698	4.523
Investerings 2006	—	183	183
Desinvesteringen 2006	—	—	—
Herwaardering 2006	—	—	—
	3.825	881	4.706
Afschrijvingen 2006	— 128	— 266	— 394
	3.697	615	4.312

Ultimo 2006 waren de cumulatieve bedragen:

Investerings	5.161	4.540	9.701
Afschrijvingen	— 2.431	— 3.925	— 6.356
	2.730	615	3.345
Geamortiseerde kostprijs	967	—	967
Herwaarderingen	3.697	615	4.312

De overige bedrijfsmiddelen betreffen voornamelijk inventaris, informatieverwerkende apparatuur en personenauto's.

De specificatie van het verloop van deze post in 2005 is als volgt:

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2005	3.938	697	4.635
Investerings 2005	14	357	371
Desinvesteringen 2005	—	– 4	– 4
Herwaardering 2005	—	—	—
	3.952	1.050	5.002
Afschrijvingen 2005	– 127	– 352	– 479
	3.825	698	4.523
Ultimo 2005 waren de cumulatieve bedragen:			
Investerings	5.161	4.357	9.518
Afschrijvingen	– 2.303	– 3.659	– 5.962
	2.858	698	3.556
Geamortiseerde kostprijs	967	—	967
Herwaarderingen	3.825	698	4.523

16 LATENTE BELASTINGEN

Het verloop van de latente belastingen is als volgt te specificeren:

	2006	2005
Saldo 1 januari	84.756	103.971
Vrijval ten laste van resultaat boekjaar latentie aanvang belastingplicht	– 15.200	– 19.215
Als gevolg van tijdelijke verschillen boekjaar	– 3.998	—
Als gevolg van tariefswijzigingen	– 5.724	—
Reclassificatie acute- en latente belastingen voorgaand boekjaar	– 12.117	—
	47.717	84.756
Saldo 31 december		

17 DERIVATEN

Deze post betreft renteswaps en valutaswaps, opties en cap's.

Specificatie naar resterende looptijd van de positieve vervangingswaarden per 31 december 2006:

	<3 maanden	1-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2006 Totaal
Renteswaps	1	432	28.585	610.077	639.095
Valutaswaps	2.184	7.415	44.176	474.234	528.009
Cap's, Floors en Swaptions	—	—	11	2.963	2.974
Totaal	2.185	7.847	72.772	1.087.274	1.170.078

Specificatie naar resterende looptijd van de positieve vervangingswaarden per 31 december 2005:

31 december 2005	<3 maanden	1-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2005 Totaal
Renteswaps	106.974	5	14.037	320.636	441.652
Valutaswaps	256.766	52.324	76.528	548.543	934.161
Cap's, Floors en Swaptions	—	—	3	1.097	1.100
Totaal	363.740	52.329	90.568	870.276	1.376.913

18 OVERIGE ACTIVA

Deze post betreft voornamelijk te ontvangen bedragen respectievelijk nog te verrekenen bedragen in verband met het betalingsverkeer rondom balansdatum. Hierin is ultimo 2006 voor een bedrag van € 10,3 miljoen begrepen aan per saldo te ontvangen vennootschapsbelasting betreffende de jaren 2005 en 2006.

19 OVERLOPENDE ACTIVA

Hieronder worden opgenomen vooruitbetaalde bedragen voor kosten die ten laste van de volgende periode(n) komen en de nog te ontvangen nog niet gefactureerde bedragen wegens baten ten gunste van de huidige of voorgaande periode(n).

20 BANKIERS

Deze post betreft – niet in schuldbewijzen belichaamde – schulden aan binnenlandse en buitenlandse bankiers. De schulden vloeien voor een groot gedeelte voort uit opgenomen langlopende leningen.

Deze post is als volgt te specificeren:

	2006	2005
Kasgeldleningen	100.000	300.000
Opgenomen leningen bij banken	196.590	247.500
	296.590	547.500

21 TOEVERTROUWDE MIDDELEN

Deze post betreft – niet in schuldbewijzen belichaamde – schulden aan anderen dan bankiers.

Deze post is als volgt te specificeren:

	2006	2005
Rekening-courantverhoudingen	121.839	112.869
Kasgeldleningen	151.394	761.666
Opgenomen leningen	70.783	95.470
	344.016	970.005

22 UITGEGEVEN SCHULDBEWIJZEN

Deze post bevat verhandelbare rentedragende waardepapieren en is als volgt te specificeren:

	2006	2005
Obligatieleningen	5.654.322	5.808.278
Medium Term Notes (MTN's)	32.218	79.269
Kortlopend waardepapier	174.200	229.978
	5.860.740	6.117.525

In 2006 heeft de NWB geen eigen waardepapieren ingekocht. Voor een bedrag van € 197 miljoen zijn eigen waardepapieren afgelost. Het totale bedrag aan ingekochte eigen waardepapieren ultimo 2006 bedraagt € 595 miljoen en is in mindering gebracht op de schuldbewijzen (€ 457 miljoen obligatieleningen en € 138 miljoen MTN's). Het verschil tussen aankoop prijs en de boekwaarde is naar het resultaat gebracht.

23 FINANCIËLE PASSIVA AANGeweZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING

Deze post betreft leningen van bankiers, toevertrouwde middelen en schuldbewijzen die bij eerst opname zijn aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening.

Deze post is als volgt te specificeren:

	2006	2005
Opgenomen leningen	970.725	877.626
Obligatieleningen	14.912.549	11.569.688
Medium Term Notes (MTN's)	7.148.016	7.518.010
Kortlopend waardepapier	600.741	597.070
	23.632.031	20.562.394

24 DERIVATEN

Deze post betreft renteswaps en valutaswaps, opties en cap's.

Specificatie naar resterende looptijd van de negatieve vervangingswaarden per 31 december 2006:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2006 Totaal
31 december 2006					
Renteswaps	702	11.604	355.049	961.042	1.328.397
Valutaswaps	51.940	118.630	869.927	1.108.366	2.148.863
CAP's, Floors en Swaptions	—	—	11	3.374	3.385
Totaal	52.642	130.234	1.224.987	2.072.782	3.480.645

Specificatie naar resterende looptijd van de negatieve vervangingswaarden per 31 december 2005:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2005 Totaal
31 december 2005					
Renteswaps	469.514	10.957	392.172	1.552.832	2.425.475
Valutaswaps	65.901	9.165	146.609	567.933	789.608
CAP's, Floors en Swaptions	—	—	2	2.105	2.107
Totaal	535.415	20.122	538.783	2.122.870	3.217.190

25 OVERIGE SCHULDEN

Deze post betreft voornamelijk te betalen bedragen respectievelijk te verrekenen bedragen in verband met het betalingsverkeer rondom balansdatum, een voorziening voor pensioenverplichtingen en te betalen belastingen.

	2006	2005
Pensioenverplichtingen	3.206	3.363
Te betalen belastingen	—	16.141
Vooruitontvangen rente en aflossingen	36.095	58.722
Overige schulden	866	1.209
	40.167	79.435
<i>PENSIOENVERPLICHTINGEN</i>		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	675	709
Rentekosten uitkeringsverplichting	634	602
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	– 557	– 508
Netto actuariële (winst)verlies verantwoord gedurende het jaar	272	—
Mutatie voorziening als gevolg van wijziging van de pensioenregeling	– 220	—
	804	803
Bruto verplichting u.h.v. toegezegd- (pensioen)regelingen	17.231	16.289
Reële waarde fondsbeleggingen	– 13.868	– 13.196
	3.363	3.093
Niet opgenomen netto actuariële winsten (verliezen)	– 272	—
Niet opgenomen backservicekosten	—	—
Openstaande nota pensioenverzekeraar	115	270
	3.206	3.363
Passiefpost m.b.t. kosten van de vergoedingsregelingen	3.206	3.363

	2006	2005
Beginstand bruto verplichting u.h.v. toegezegde (pensioen)regelingen	16.289	15.175
Rentekosten	634	602
Aan het dienstjaar toegerekende (pensioen)kosten	675	709
Uitgekeerde bedragen	- 335	- 274
Actuariële verlies (winst) op verplichtingen	- 32	77
Eindstand bruto verplichting u.h.v. toegezegde (pensioen)regelingen	17.231	16.289
Beginstand reële waarde fondsbeleggingen	13.196	12.082
Verwacht rendement	557	508
Bijdragen werkgever	586	743
Uitgekeerde bedragen	- 167	- 137
Actuariële winst (verlies)	- 304	—
Reële waarde fondsbeleggingen, 31 december	13.868	13.196

De verwachte bijdragen van de werkgever over 2007 aan de toegezegde (pensioen)regelingen over 2007 bedragen € 784.

De belangrijkste veronderstellingen die gebruikt zijn bij het bepalen van de voorziening voor pensioenverplichtingen zijn als volgt:

	2006	2005
Disconteringsvoet	4%	4%
Verwacht rendement op activa	4%	4%
Toekomstige salarisverhogingen	0% - 2,5%	0% - 2,5%
Toekomstige pensioenverhogingen	2%	2%

26 OVERLOPENDE PASSIVA

Hieronder worden opgenomen vooruit ontvangen bedragen voor baten die ten gunste van de volgende periode(n) komen en nog niet gefactureerde nog te betalen bedragen ter zake van lasten die aan de verstreken periode(n) zijn toegerekend.

27 GESTORT KAPITAAL

Te onderscheiden zijn:

Aandelen A

De nominale waarde bedraagt € 115 waarop verplicht 100% is gestort.

Aandelen B

De nominale waarde bedraagt € 460 waarop verplicht 25% is gestort.

Verdere stortingen worden overeenkomstig de statuten door de Raad van Commissarissen bepaald.

	Geplaatst	Gestort
Specificatie ultimo 2006:		
Aandelen A		
Stand per 31 december 2006 (50.478 aandelen)	5.805	5.805
Aandelen B		
Stand per 31 december 2006 (8.511 aandelen)	3.915	
Hiervan nog te storten:		
(74% inzake 8.510 aandelen)	– 2.896	
		1.019
Totaal gestort per 31 december 2006		6.824
Totaal gestort per 31 december 2005		6.824

28 HERWAARDERINGSRESERVE

Het verloop van de herwaarderingsreserve in 2005 en 2006 was als volgt:

	Herwaar- derings- reserve aandelen	Herwaar- derings- reserve onroerend goed	Totaal
Stand per 1 januari 2005	10.048	967	11.015
Herwaarderings in 2005	1.718	—	1.718
Stand per 31 december 2005	11.766	967	12.733
Realisatie bij verkopen in 2006	– 11.729	—	– 11.729
Stand per 31 december 2006	37	967	1.004

De NWB waardeert bepaalde financiële instrumenten zoals onderhandse leningen en OTC-derivaten op actuele waarde. Onduidelijkheid bestaat over de vraag of er een herwaarderingsreserve moet worden gevormd voor de positieve waardeveranderingen van deze financiële instrumenten die ten gunste van het resultaat zijn gekomen. Gelet op de aard van de desbetreffende financiële instrumenten gaat de NWB ervan uit dat de positieve waardeveranderingen als gerealiseerd kunnen worden beschouwd. Daarom is voor deze positieve waardeveranderingen geen herwaarderingsreserve gevormd.

29 ALGEMENE RESERVE

Het verloop van de algemene reserve was als volgt:

	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2005	984.737
Toevoeging uit winstverdeling 2004	62.859
Stand per 31 december 2005	1.047.596
Toevoeging uit winstverdeling 2005	156.615
Stand per 31 december 2006	1.204.211

30 ONVERDEELDE WINST VERSLAGJAAR

De balans is opgesteld vóór winstverdeling. Het voorstel voor de winstverdeling over het boekjaar 2006 is opgenomen onder de Overige gegevens.

31 ONHERROEPELIJKE TOEZEGGINGEN

Deze toezeggingen betreffen:

	2006	2005
Toegezegde leningen	2.853.335	2.493.401
Verhogingen klimleningen wegens bij te boeken interest	6.689	9.981
Niet opgenomen kredietfaciliteiten in rekening courant	701.949	607.276
Niet opgenomen financieringsfaciliteiten	431.060	249.900
Verstrekte garanties	4.237	4.893
	3.997.270	3.365.451

32 VOORWAARDELIJKE SCHULDEN

Deze post betreft niet in de balans opgenomen voorwaardelijke verplichtingen wegens verstrekte garanties (Standby Letters of Credit) in het kader van Cross-Border financieringen van waterschappen en aan relaties afgegeven bankgaranties.

33 FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE PASSIVA NAAR RENTETYPISCHE LOOPTIJD

Specificatie van financiële activa naar rentetypische looptijd en effectieve rentepercentages per 31 december 2006:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2006 Totaal
<i>KREDIETEN EN VORDERINGEN BANKIERS</i>					
Vaste rente	1.035.314	39.538	—	—	1.074.852
Rente (bereik %)	0-3%	0-7%	—	—	
Variabele rente	—	—	—	—	
	1.035.314	39.538	—	—	1.074.852
<i>KREDIETEN EN VORDERINGEN PUBLIEKE SECTOR</i>					
Vaste rente	1.180.654	718.238	1.542.410	3.480.031	6.921.333
Rente (bereik %)	0-10%	0-8%	0-9%	0-8%	
Variabele rente	745.981	—	—	—	745.981
	1.926.635	718.238	1.542.410	3.480.031	7.667.314
<i>FINANCIËLE ACTIVA AANGEWZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING</i>					
Vaste rente	2.151.168	315.146	5.997.758	15.472.367	23.936.439
Rente (bereik %)	0-9%	0-11%	0-11%	0-8%	
Variabele rente	1.006.598	—	—	—	1.006.598
	3.157.766	315.146	5.997.758	15.472.367	24.943.037

Specificatie van financiële passiva naar resterende looptijd en effectieve rentepercentages per 31 december 2006:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2006 Totaal
<i>BANKIERS</i>					
Vaste rente	104.541	9.803	22.063	160.183	296.590
Rente (bereik %)	0-8%	0-8%	0-8%	0-8%	
Variabele rente	—	—	—	—	—
	104.541	9.803	22.063	160.183	296.590

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2006 Totaal
<i>TOEVERTROUWDE MIDDELEN</i>					
Vaste rente	287.130	1.651	53.015	2.220	344.016
Rente (bereik %)	0-8%	0-9%	0-9%	0-9%	
Variabele rente	—	—	—	—	
	287.130	1.651	53.015	2.220	344.016
<i>SCHULDBEWIJZEN</i>					
Vaste rente	272.958	1.303.106	1.389.298	2.850.000	5.815.362
Rente (bereik %)	0-7%	0-7%	0-7%	0-5%	
Variabele rente	45.378	—	—	—	45.378
	318.336	1.303.106	1.389.298	2.850.000	5.860.740
<i>FINANCIËLE PASSIVA AANGEWEEZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING</i>					
Vaste rente	1.744.743	1.003.924	9.285.347	8.135.582	20.169.596
Rente (bereik %)	0-10%	0-10%	0-13%	0-12%	
Variabele rente	3.462.435	—	—	—	3.462.435
	5.207.178	1.003.924	9.285.347	8.135.582	23.632.031

Specificatie van financiële activa naar rentetypische looptijd en effectieve rentepercentages per 31 december 2005:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2005 Totaal
<i>KREDIETEN EN VORDERINGEN BANKIERS</i>					
Vaste rente	382.920	19.538	4.538	—	406.996
Rente (bereik %)	0-3%	0-7%	0-7%	—	
Variabele rente	—	—	—	—	
	382.920	19.538	4.538	—	406.996
<i>KREDIETEN EN VORDERINGEN PUBLIEKE SECTOR</i>					
Vaste rente	1.150.148	460.506	1.991.777	3.833.988	7.436.419
Rente (bereik %)	0-10%	0-8%	0-9%	0-8%	
Variabele rente	847.784	—	—	—	847.784
	1.997.932	460.506	1.991.777	3.833.988	8.284.203

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2005 Totaal
<i>FINANCIËLE ACTIVA AANGEWEEZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING</i>					
Vaste rente	1.265.396	257.192	6.232.878	14.461.748	22.217.214
Rente (bereik %)	0-9%	0-11%	0-11%	0-8%	
Variabele rente	501.405	—	—	—	501.405
	1.766.801	257.192	6.232.878	14.461.748	22.718.619

Specificatie van financiële passiva naar resterende looptijd en effectieve rentepercentages per 31 december 2005:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2005 Totaal
<i>BANKIERS</i>					
Vaste rente	304.817	25.920	32.571	184.192	547.500
Rente (bereik %)	0-8%	0-8%	0-8%	0-8%	
Variabele rente	—	—	—	—	—
	304.817	25.920	32.571	184.192	547.500

<i>TOEVERTROUWDE MIDDELEN</i>					
Vaste rente	883.762	27.455	54.171	4.617	970.005
Rente (bereik %)	0-8%	0-9%	0-9%	0-9%	
Variabele rente	—	—	—	—	—
	883.762	27.455	54.171	4.617	970.005

<i>SCHULDBEWIJZEN</i>					
Vaste rente	479.244	220.197	1.942.706	3.430.000	6.072.147
Rente (bereik %)	0-7%	0-7%	0-7%	0-5%	
Variabele rente	45.378	—	—	—	45.378
	524.622	220.197	1.942.706	3.430.000	6.117.525

<i>FINANCIËLE PASSIVA AANGEWEEZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING</i>					
Vaste rente	574.079	1.398.439	8.908.158	5.209.944	16.090.620
Rente (bereik %)	0-10%	0-10%	0-13%	0-12%	
Variabele rente	4.471.774	—	—	—	4.471.774
	5.045.853	1.398.439	8.908.158	5.209.944	20.562.394

De in de tabellen vermelde rente percentages betreffen de contractueel verschuldigde rente op de primaire instrumenten. Door het afsluiten van derivaten wordt deze rente omgezet naar de effectief door de NWB verschuldigde of te ontvangen per saldo rente inzake financieringen. Deze wijkt significant af van de vermelde percentages en ligt rond euribor op het moment van afsluiten van de overeenkomsten.

34 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Financiële derivaten (rente- en valutaswaps)

	2006	2005
<i>NOTIONAL AMOUNTS RENTESWAPS</i>		
Specificatie resterende looptijd:		
Eén jaar of korter	4.547.920	2.751.221
Langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar	19.414.922	17.006.668
Langer dan vijf jaar	34.271.121	30.532.866
	58.233.963	50.290.755
<i>NOTIONAL AMOUNTS VALUTASWAPS</i>		
Specificatie resterende looptijd:		
Eén jaar of korter	2.829.731	1.760.912
Langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar	9.196.346	8.231.645
Langer dan vijf jaar	7.940.052	8.063.151
	19.966.129	18.055.708

35 INFORMATIE OVER VERBONDEN PARTIJEN

Inzake de onder IFRS verplichte vermelding met betrekking tot verbonden partijen, is bij de NWB geen sprake van bijzonderheden. Voor een nadere toelichting op de bestuursbezoldigingen en -leningen alsmede de bijdrage aan de Stichting NWB Fonds, wordt verwezen naar de toelichting onder 5, 6 en 12.

36 RISICO MANAGEMENT

DOELSTELLINGEN EN BELEID BIJ HET BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S

De belangrijkste financiële instrumenten van de bank omvatten bankleningen en -kredieten, obligaties, medium term notes en commercial paper, cross border lease overeenkomsten, derivaten, geldmiddelen en kasequivalenten. De voornaamste doelstelling van deze financiële instrumenten is financiering aan te trekken op de (internationale) geld- en kapitaalmarkten voor een goede financiële dienstverlening aan de overheidssector.

De derivatentransacties van NWB bestaan voornamelijk uit rente- en valutaswaps. Het doel is de door de bank gelopen rente- en valutarisico's met betrekking tot haar bedrijfsactiviteiten en

financieringsbronnen te beheersen. De waarderingsgrondslagen van de bank met betrekking tot derivaten zijn uiteengezet in de toelichting onder 2.4.

De belangrijkste financiële risico's die voortvloeien uit de financiële dienstverlening van de bank zijn valuta-, rente-, prijs-, liquiditeits-, en kredietrisico's. De directie beoordeelt en geeft haar goedkeuring aan het beleid voor de beheersing van deze risico's.

VALUTARISICO

Het beleid is gericht op het structureel uitsluiten van valutarisico's zowel voor de verstrekte als opgenomen gelden. Beheersing van het valutarisico speelt vooral een rol bij de door de bank opgenomen gelden. De 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.

RENTERISICO

Het door de bank gelopen risico door fluctuaties in de markttrentes heeft voornamelijk betrekking op de langlopende kredietverlening aan cliënten met een vaste rente. Het beleid van de bank is het renterisico te beheersen door een combinatie van schulden met vaste en variabele rentepercentages. Om deze combinatie kosteneffectief uit te voeren, sluit de bank renteswaps af, waarbij de bank zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen de vaste en variabele rentetarieven, berekend op basis van een overeengekomen fictieve hoofdsom, om te wisselen. De bank voert een prudent beleid ten aanzien van renterisico.

Belangrijke managementrapportages die inzicht geven in het renterisico zijn de durationanalyse en de gapanalyse, het korte termijn risicomodel, de scenarioanalyse, de winstprognose, de rentemargeanalyse en de analyse van de fair value portefeuille. De durationanalyse en de gapanalyse, het korte termijn risicomodel en de analyse van de fair value portefeuille zijn dagelijkse rapportages. De winstprognose, rentemarge-analyse en de scenario-analyse worden per kwartaal opgesteld. Het maximale risico is onderhevig aan strikte richtlijnen, zowel interne als die van De Nederlandsche Bank N.V.

PRIJSRISICO

De NWB concentreert zich op het verstrekken van langlopende kredieten. De bank heeft een beperkte portefeuille aandelen. Er wordt geen handelsportefeuille aangehouden. De beheersing van het risico is geheel opgenomen in het renterisicobeheersingssysteem van de bank. Hiermee berekent de bank het potentiële effect op het eigen vermogen en resultaat dat kan ontstaan als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Alhoewel het effect van plotselinge marktbevingen onder IFRS is toegenomen, blijven deze voor de NWB relatief beperkt.

LIQUIDITEITSRISICO

De NWB heeft zich ten doel gesteld een balans te vinden tussen continuïteit en flexibiliteit van financiering. Met een kredietstatus van triple A is de NWB ruimschoots in staat om onder normale omstandigheden huidige en toekomstige liquiditeitsbehoeften in de markt in te dekken. Voor stresssituaties beschikt de NWB over voldoende reserves, onder meer in de vorm van

liquide activa, en mogelijkheden tot onderpand bij De Nederlandsche Bank N.V. om opgenomen leningen terug te betalen en nieuwe uitzettingen te financieren.

De balans naar resterende contractuele looptijd is als volgt:

IN MILJOENEN EURO'S	3 mnd of korter	3 mnd - 1 jaar	1 jaar - 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Totaal
<i>Activa</i>					
Kasmiddelen	19				19
Kredieten en vorderingen bankiers	1.035	40			1.075
Kredieten en vorderingen publieke sector	1.181	721	1.643	4.122	7.667
Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	1.657	362	6.017	16.907	24.943
Aandelen					0
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen				4	4
Latente belastingen				48	48
Derivaten	2	8	73	1.087	1.170
Overige activa		52			52
Overlopende activa		194			194
TOTAAL 31 DECEMBER 2006	3.894	1.377	7.733	22.168	35.172
Totaal 31 december 2005	3.183	1.084	8.521	20.368	33.156
<i>Passiva</i>					
Bankiers	105	10	22	160	297
Toevertrouwde middelen	287	2	53	2	344
Uitgegeven schuldbewijzen	319	1.303	1.389	2.850	5.861
Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	1.743	1.409	9.752	10.728	23.632
Derivaten	53	130	1.225	2.073	3.481
Overige schulden				40	40
Overlopende passiva				207	207
Eigen vermogen				1.310	1.310
TOTAAL 31 DECEMBER 2006	2.507	3.101	12.441	17.123	35.172
Totaal 31 december 2005	2.906	2.170	12.294	15.786	33.156

KREDIETRISICO

Essentieel bij de formulering van het kredietbeleid van de NWB is haar functie als bank voor de publieke sector, zoals ook is weergegeven in de statuten. De kredietverlening van de NWB beperkt zich voornamelijk tot partijen in of gegarandeerd door de publieke sector. Een relatief klein deel wordt verstrekt aan overheidsbedrijven, dan wel instanties die gelieerd zijn aan de overheid. Voorts is er sprake van kredietverlening aan overheden in West Europese landen, waarbij dezelfde kwaliteitseisen worden gesteld als voor binnenlandse kredietverlening. Tenslotte sluit de bank overeenkomsten met banken voor geldmarkttransacties en valuta- en renteswaps, opties en futures. Kredietverlening aan de private sector is statutair niet toegestaan.

De kwaliteit van de kredietportefeuille is in belangrijke mate bepalend voor de kredietwaardigheid van de NWB zelf. De Nederlandse overheden zijn solvabiliteitsvrij. Dit geldt ook voor het overgrote deel van de partijen in of gegarandeerd door de publieke sector. Banken zijn voor het uitoefenen van onze taak onmisbaar omdat zij veelal tegenpartij zijn in het kader van ons liquiditeiten-, valutarisico- en renterisicobeheer. Hoofdzakelijk zijn dit geldmarkt- en swaptransacties.

Voor Nederlandse overheden hanteert de NWB in beginsel geen limiet. Dit geldt ook voor entiteiten gegarandeerd door waterschappen. Alle overige uitzettingen vallen onder het kredietbeoordelingssysteem. Daarnaast heeft de NWB de N.V. overheidsbedrijven in de watersector in de boeken. Voor de energiebedrijven hanteert de NWB een kredietstop wegens de voorgenomen privatisering (resterende hoofdsom € 9,1 miljoen).

Kredietlimieten worden jaarlijks gereviseerd aan de hand van het jaarverslag van de desbetreffende relatie, of zo dikwijls als daar toe aanleiding is. Eventueel worden voorstellen gedaan voor limietwijziging. De totale limiet per tegenpartij is de som van alle soorten van exposure. De kredietuitzettingen vallen onder de “grote posten regeling” van de De Nederlandsche Bank N.V.

Gezien het risicovrije en daarmee solvabiliteitsvrije karakter van het overgrote deel van onze kredietrelaties, is het kredietrisico van de bank beperkt, hetgeen ook tot uitdrukking komt in de BIS Tier 1 ratio van 114%.

37 VERMOGENSRATIO'S

De belangrijkste vermogensratio's zijn berekend volgens door De Nederlandsche Bank N.V. gestelde normen welke zijn afgeleid van de internationale solvabiliteitsrichtlijnen van het Bazels Comité voor het Bankentoezicht. Deze ratio's vergelijken het totale aansprakelijk vermogen (na aftrek van voorgenomen dividenduitkeringen) en het kernvermogen (voor de NWB gelijk aan het aansprakelijk vermogen exclusief de herwaarderingsreserve) van de bank met het totaal van de naar risicocategorie gewogen activa en buiten balansposten. De minimaal vereiste percentages voor totaal aansprakelijk vermogen en kernvermogen bedragen 8% respectievelijk 4% van de naar risico gewogen activa.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het aanwezige vermogen en het, volgens de normen van de toezichthouder, minimaal vereiste vermogen

	Minimaal Aanwezig 2006	Minimaal vereist 2006	Aanwezig 2005	vereist 2005
Totaal aansprakelijk vermogen	1.269.780		1.224.389	
BIS-ratio totaal aansprakelijk vermogen	114,7%	8%	111,1%	8%
Kernvermogen	1.268.776		1.211.656	
BIS Tier I ratio	114,6%	4%	110,0%	4%

38 REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De volgende tabel geeft inzicht in de geschatte reële waarde van de financiële activa en passiva en van de overige niet uit de balans blijken financiële instrumenten. Een aantal balansposten is niet in de tabel opgenomen, omdat zij niet voldoet aan de definitie van een financieel actief of passief. Het totaal van de hieronder weergegeven reële waarden geeft niet de onderliggende waarde van de NWB weer en moet derhalve niet als zodanig worden geïnterpreteerd.

Wijzigingen in de reële waarde van verplichtingen bevatten geen resultaten ontstaan als gevolg van wijzigingen in het kredietrisico van de NWB.

	Balans- waarde 31-12-2006	Reële waarde 31-12-2006	Balans- waarde 31-12-2005	Reële waarde 31-12-2005
<i>ACTIVA</i>				
Kasmiddelen	19.143	19.143	22.089	22.089
Bankiers	1.074.852	1.075.085	406.996	407.720
Kredieten	7.667.314	8.129.192	8.284.203	9.141.076
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	24.943.037	24.943.037	22.718.620	22.718.620
Derivaten	1.214.736	1.214.736	1.332.079	1.332.079
Aandelen	307	307	13.337	13.337
Leningen nog in te gaan	- 44.658	- 45.522	44.932	55.458
<i>PASSIVA</i>				
Bankiers	296.590	309.702	547.500	564.390
Toevertrouwde middelen	344.016	348.999	970.005	979.020
Schuldbewijzen	5.860.740	6.051.703	6.117.525	6.563.698
Financiële passiva gewaardeerd tegen reële waarde	23.632.031	23.632.031	20.562.394	20.562.394
Derivaten	3.480.645	3.480.645	3.217.190	3.217.190
Leningen nog in te gaan	—	323	—	696

39 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich in de periode na balansdatum tot en met de datum van opstellen van de jaarrekening geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van dusdanige invloed zijn op het beeld van de jaarrekening dat vermelding op deze plaats nodig zou zijn.

Den Haag, 15 maart 2007

DIRECTIE

A.M.H.Th. Koemans

A.J.M.M. Van Cleef

R.A. Walkier

RAAD VAN COMMISSARISSEN

R.G.C. van den Brink

A.J.A.M. Segers

J.C.K.W. Bartel

J.M.G. Frijns

V.I. Goedvolk

F.J.M. Houben

E.H. van Tuyll van Serooskerken

OVERIGE GEGEVENS

ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan de Aandeelhouders, de Raad van Commissarissen
en de Directie van de Nederlandse Waterschapsbank N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING Wij hebben de jaarrekening 2006 van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het verslag van de directie in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

OORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 15 maart 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze

w.g. drs. W.R.L. Koolhof RA

STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING

Deze is met ingang van het boekjaar 2005 gebaseerd op artikel 21 van de statuten, en luidt als volgt:

ARTIKEL 21

1. Winstuitkeringen kunnen slechts plaatshebben, voorzover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
2. De blijkens de vastgestelde winst- en verliesrekening behaalde jaarwinst wordt als volgt aangewend:
 - a. de directie is bevoegd met voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen de winst geheel of gedeeltelijk toe te voegen aan de reserves;
 - b. de na reservering eventueel resterende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering;
 - c. voorzover de algemene vergadering niet besluit tot uitkering van winst over enig boekjaar, wordt deze winst aan de reserves toegevoegd.
3. De algemene vergadering kan uitsluitend op grond van een door de raad van commissarissen goedgekeurd voorstel van de directie besluiten tot uitkering van winst ten laste van een voor uitkering vatbare reserve.
4. Voorzover er winst in de vennootschap is, kan de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot uitkering van een interim-dividend, met inachtneming van het in het eerste en tweede lid bepaalde, blijkens een tussentijdse vermogensopstelling overeenkomstig het bepaalde in artikel 105, vierde lid, van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.
5. De algemene vergadering kan op een door de directie – onder goedkeuring van de raad van commissarissen – gedaan voorstel besluiten aan de aandeelhouders, ten laste van het hun toekomende deel van de winst, als dividend of interim-dividend andere waarden dan contanten uit te keren.

VOORGESTELDE WINSTVERDELING

IN DUIZENDEN EURO'S

		2006		2005
Winst boekjaar		97.742		197.237
Het voorstel tot winstbestemming luidt als volgt:				
Dividend in contanten op aandelen A	586%	34.033	586%	34.033
Dividend in contanten op aandelen B	586%	5.967	586%	5.967
		40.000		40.000
Door de Raad van Commissarissen goedgekeurde reservering		57.742		157.237
		97.742		197.237

LIJST VAN AANDEELHOUDERS PER 1 JANUARI 2007

	AANTAL AANDELEN A À € 115	AANTAL AANDELEN B À € 460
Waterschap Aa en Maas	627	301
Hoogheemraadschap Amstel, Gooi en Vecht	281	60
Waterschap Brabantse Delta	2.016	483
Hoogheemraadschap van Delfland	755	60
Waterschap De Dommel	533	360
Wetterskip Fryslân	3.309	100
Waterschap Groot Salland	1.588	195
Waterschap Hollandse Delta	1.893	143
Hoogheemraadschap Hollands Noorderkwartier	4.399	204
Waterschap Hunze en Aa's	1.915	175
Waterschap Noorderzijlvest	1.107	170
Waterschap Peel en Maasvallei	1.866	153
Provincie Drenthe	15	25
Provincie Friesland	24	25
Provincie Gelderland	44	50
Provincie Limburg	11	20
Provincie Noord-Brabant	33	40
Provincie Noord-Holland	43	60
Provincie Utrecht	43	60
Provincie Zeeland	15	20
Provincie Zuid-Holland	33	40
Waterschap Reest en Wieden	648	37
Waterschap Regge en Dinkel	655	300
Waterschap Rivierenland	3.968	437
Waterschap Roer en Overmaas	535	146
Waterschap Rijn en IJssel	5.666	345
Hoogheemraadschap van Rijnland	4.858	289
Hoogheemraadschap van Schieland en de Krimpenerwaard	610	430
Staat der Nederlanden	1.208	3.333
Hoogheemraadschap De Stichtse Rijnlanden	224	47
Waterschap Vallei en Eem	371	24
Waterschap Velt en Vecht	6.503	123
Waterschap Veluwe	260	64
Waterschap Zeeuwse Eilanden	3.788	91
Waterschap Zeeuws-Vlaanderen	592	75
Waterschap Zuiderzeeland	42	26
	50.478	8.511

CORPORATE
GOVERNANCE

ALGEMEEN De Raad van Commissarissen en de Directie zijn verantwoordelijk voor een goede corporate governance structuur van de vennootschap. Als bank heeft de NWB te maken met speciale wet- en regelgeving. De NWB is een bank voor de publieke sector, hetgeen een bijzondere verantwoordelijkheid geeft in maatschappelijk opzicht. Soliditeit en transparantie worden belangrijke onderdelen geacht te zijn van goed bestuur. Daartoe behoort ook de toepassing van de Nederlandse corporate governance code (Code). Specifieke kenmerken van de vennootschap spelen daarbij een belangrijke rol. Deze specifieke kenmerken zijn:

1. De NWB is geen structuurvennootschap. Statutair zijn belangrijke bevoegdheden in handen van aandeelhouders. Te noemen zijn de bevoegdheid tot het benoemen van de leden van de Directie en die van de Raad van Commissarissen.
2. De aandelen van de NWB kunnen uitsluitend in handen zijn van de Staat der Nederlanden, waterschappen en andere publiekrechtelijke rechtspersonen.
3. De aandelen zijn niet ter beurse genoteerd. De NWB kent op grond van het gegeven onder punt 2. bijvoorbeeld geen aandelen- of optieplannen als onderdeel van de honorering van het bestuur.
4. De NWB heeft een kleine, overzichtelijke organisatie die gevestigd is op één locatie.

Met specifieke kenmerken wordt ook in de Code rekening gehouden, waar duidelijk wordt gesteld dat corporate governance maatwerk is. Dit in aanmerking nemende volgt de NWB de Code. Bij het bezoldigingsbeleid van de Directie wordt aangegeven dat bestaande contracten worden geëerbiedigd. Dit houdt afwijkingen in met betrekking tot de benoemingstermijn en exit-regeling.

In de loop van 2006 zijn de reglementen van de Raad van Commissarissen, de Auditcommissie en de Remuneratie- en Benoemingscommissie en het reglement van de Directie vergeleken met uit de praktijk opgedane ervaringen. Dit heeft geleid tot enkele aanpassingen, met uitzondering van die inzake de herbenoeming van commissarissen, welke onder dat hoofd in dit verslag wordt vermeld. De volledige versies van de reglementen zijn zoals gebruikelijk op de website geplaatst.

AANDEELHOUDERSVERGADERING De aandeelhouders worden door de Directie of de Raad van Commissarissen bijeengeroepen door middel van een schriftelijke kennisgeving met vermelding van de te behandelen onderwerpen. Aandeelhouders die tenminste 1% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen kunnen schriftelijk onderwerpen voor de agenda opgeven.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de jaarrekening vast en geeft decharge aan de leden van de Directie voor het gevoerde beheer en de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

BESTUUR

BENOEMING

De vennootschap wordt bestuurd door een directie, welke op grond van de Wet op het financieel toezicht uit tenminste twee leden bestaat. De directeuren worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die tevens het aantal directeuren bepaalt. De Directie bestaat thans uit drie leden waarvan één door de Raad van Commissarissen tot Voorzitter is benoemd.

Voor de werkwijze van de Directie is een reglement opgesteld alsmede een instructie.

REMUNERATIE

De remuneratie van de Directie en het beleid dat hieraan ten grondslag ligt, zijn in een aparte paragraaf van dit hoofdstuk opgenomen.

TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Alle nevenfuncties van de directieleden zijn bij de Raad van Commissarissen bekend. Voor geen daarvan was specifieke goedkeuring vereist. Tegenstrijdige belangen doen zich hier niet voor.

Er hebben zich in het verslagjaar geen transacties voorgedaan waarbij sprake kon zijn van tegenstrijdige belangen.

GEGEVENS LEDEN DIRECTIE

MR. A.M.H.TH. KOEMANS, VOORZITTER (31-10-1945)

Indiensttreding bij de NWB per maart 1981. Benoeming tot lid van de Directie per januari 1983. Benoeming tot Voorzitter van de Directie per oktober 1991. Voornaamste aandachtsgebieden: strategie, communicatie, accountantsdienst, algemene zaken, corporate governance.

DRS. A.J.M.M. VAN CLEEF (12-08-1948)

Indiensttreding bij de NWB per januari 1986. Benoeming tot lid van de Directie per februari 1993. Voornaamste aandachtsgebieden: IT en operations, administratie en verslaglegging, personeelsbeleid, fiscale zaken.

R.A. WALKIER (4-1-1953)

Indiensttreding bij de NWB per februari 1991. Benoeming tot lid van de Directie per februari 1993. Voornaamste aandachtsgebieden: kredietverlening, financiering, asset- en liability-management, cash management, juridische zaken.

RAAD VAN COMMISSARISSEN

BENOEMING

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemt de commissarissen uit een bindende voordracht van tenminste twee personen. Zij stelt ook de bezoldiging van de Raad vast. Voorts stelt zij het aantal commissarissen vast dat volgens de statuten tenminste zeven en maximaal elf bedraagt. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005 is het aantal commissarissen vastgesteld op zeven. De zittingsperiode bedraagt vier jaar.

PROFIELSCHETS

Om te verzekeren dat de Raad van Commissarissen van de NWB te allen tijde naar behoren is samengesteld, vinden, in overeenstemming met artikel 158 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW), benoemingen in de Raad van Commissarissen van de NWB plaats op basis van een eenstemmig beleid en visie van het bestuur van de NWB. Daartoe is een profielschets opgesteld. Het doel van deze profielschets is een richtlijn te bieden voor de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de benoeming van zijn leden. Deze profielschets is op de website geplaatst onder het hoofdstuk Corporate Governance.

REGLEMENT

De Raad van Commissarissen heeft een reglement over zijn werkwijze en samenstelling. Daarbij wordt onder andere bepaald dat de Raad een Audit Commissie en een Remuneratie- en Benoemingscommissie heeft. Het reglement is op de website geplaatst.

HERBENOEMING

Een commissaris kan maximaal driemaal voor een periode van vier jaar zitting hebben in de Raad. Een commissaris die de leeftijd van 70 jaar heeft bereikt, is niet herbenoembaar en treedt af in de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders die wordt gehouden nadat vier jaren na zijn laatste benoeming zijn verstreken.

NEVENFUNCTIES/TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Alle nevenfuncties van de commissarissen zijn door hen bij de vennootschap bekendgemaakt. Voorzover relevant voor de vervulling van hun taak, zijn deze hierna vermeld. Tegenstrijdige belangen hebben zich in het verslagjaar niet voorgedaan.

COMMUNICATIE

De taken en verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen, zijn Commissies en de Directie zijn veelomvattend. Een efficiënte, complete en heldere onderlinge communicatie is van groot belang. Om deze te beoordelen en te ondersteunen is een structuur vastgelegd en door de Raad goedgekeurd.

SECRETARIS

De Raad van Commissarissen wordt ondersteund door de secretaris van de vennootschap. De secretaris ressorteert onder de Voorzitter van de Directie en rapporteert zowel aan de Directie als aan de Raad. De taken en bevoegdheden van de secretaris zijn in 2006 opnieuw vastgelegd.

REMUNERATIE

De remuneratie van de commissarissen wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld en is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. Voor nadere gegevens wordt verwezen naar de aparte paragraaf hierover in dit hoofdstuk.

Gegevens leden Raad van Commissarissen: zie tabel op pagina 104.

AUDIT COMMISSIE

In de Audit Commissie hebben zitting drie leden van de Raad van Commissarissen met een financiële achtergrond. Aan de vergaderingen van de Commissie neemt ook de Directie deel, alsmede veelal het hoofd van de Interne Accountantsdienst en, wanneer daartoe uitgenodigd, de externe accountant en deskundigen. Het reglement en de samenstelling van de Commissie zijn op de website geplaatst.

Samenstelling: Prof. Dr. J.M.G. Frijns, voorzitter
Prof. Dr. R.G.C. van den Brink
Dr. J.C.K.W. Bartel

REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMMISSIE

In de Remuneratie- en Benoemingscommissie hebben zitting de Voorzitter en de vice-Voorzitter van de Raad van Commissarissen en één van de leden van de Raad. De voorzitter van de Raad van Commissarissen kan niet de voorzitter van deze Commissie zijn.

Aangelegenheden die de corporate governance raken worden eveneens in deze Commissie besproken.

Het reglement en de samenstelling van de Commissie zijn op de website geplaatst.

Samenstelling: Ir. A.J.A.M. Segers, voorzitter
Prof. Dr. R.G.C. van den Brink
Drs. V.I. Goedvolk

EFFECTENBEZIT

Statutair kunnen aandelen van de vennootschap zich uitsluitend bevinden in handen van publiekrechtelijke rechtspersonen. Noch commissarissen, noch directieleden kunnen derhalve aandelen van de bank bezitten. Bepalingen dienaangaande in de Code regarderend de bank dus niet. Uit dien hoofde bestaan er noch voor commissarissen, noch voor directieleden aandelen- en optieregelingen.

EXTERNE ACCOUNTANT

In 1981 is, onder de toenmalige naam Moret & Limperg, aan Ernst & Young Accountants (E&Y) door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor onbepaalde tijd de opdracht verleend tot het onderzoeken van de jaarrekening van de NWB. De samenstelling van het controleteam is door E&Y regelmatig gewijzigd. Het functioneren van en de relatie met de externe accountant wordt jaarlijks door de Audit Commissie besproken en vervolgens gerapporteerd aan de Raad van Commissarissen. In dat verband acht de Raad het verstandig op gezette tijden een vergelijkend onderzoek te doen. Bij besluit genomen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2006 hebben de aandeelhouders de Raad gemachtigd om op grond van zijn bevindingen eventueel een andere externe accountant aan te stellen. Na zeer gedegen onderzoek heeft de Raad in zijn vergadering van 26 oktober 2006 besloten om met ingang van het boekjaar 2007 KPMG als externe accountant aan te stellen.

Aan de externe accountant worden geen adviesopdrachten verstrekt die niet op de controle van de jaarrekening betrekking hebben. Hiervan kan om zwaarwichtige redenen van bedrijfsbelang worden afgeweken. In de vergaderingen van de Audit Commissie wordt daarvan verslag gedaan.

REMUNERATIEBELEID

BEZOLDIGINGSBELEID DIRECTIE

Het bezoldigingsbeleid is er op gericht dat de NWB gekwalificeerde en deskundige bestuurders kan aantrekken en behouden. De beloning is daartoe marktconform en deels afhankelijk van vooraf vastgestelde, meetbare en beheersbare doelstellingen. Dit beleid wordt hieronder toegelicht.

Het huidige bezoldigingsbeleid is met algemene stemmen in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 november 2005 goedgekeurd. Dit beleid wordt hieronder weergegeven.

BELONINGSSTRUCTUUR

De totale beloning bestaat uit twee componenten:

- Een basissalaris, ofwel het vaste gedeelte van de jaarlijkse beloning
- Een variabele beloning, gebaseerd op de prestaties over één jaar.

Basissalaris

De NWB heeft als uitgangspunt een compleet arbeidsvoorwaardenpakket op het niveau van de mediaan van de honoreringsmarkt voor bestuurders in de sector financiële dienstverlening. Dit geldt voor de Voorzitter van de Directie en voor het directielid verantwoordelijk voor Treasury. Voor het directielid verantwoordelijk voor de interne organisatie geldt als uitgangspunt de mediaan van beloningsniveaus van directeuren van vergelijkbare zwaarte, niet specifiek gerelateerd aan de sector financiële dienstverlening.

Naast het basissalaris genieten de directieleden dezelfde aanvullende arbeidsvoorwaarden als de medewerkers van de NWB, zoals een bijdrage in de particuliere ziektekostenverzekering, het gebruik van een bedrijfsauto (indien van toepassing), een hypothecaire woningfinanciering en een premievrij pensioen.

Variabele honorering

De omvang van het variabele gedeelte zal maximaal 28% bedragen van het vaste gedeelte.

De vaststelling van het variabele deel is gebaseerd op vier elementen:

- | | |
|----------------------------|-------|
| – winst | (30%) |
| – risicobeheer | (30%) |
| – strategie | (20%) |
| – persoonlijk functioneren | (20%) |

Ieder element kent weer bouwstenen, de zogenaamde wegingsfactoren (o.m. kosten, budget, renterisico, kredietrisico, marktaandelen, rendement op het eigen vermogen). Deze worden na overleg tussen de Raad van Commissarissen en de Directie voor ieder jaar voor de Directie als geheel, als wel ieder lid afzonderlijk door de Raad vastgesteld. Na afloop van een jaar vindt de beoordeling van de behaalde resultaten plaats.

De uitkomst per element leidt tot het volgende:

- | | |
|-------------------------------|------|
| – Bij onvoldoende presteren: | 0% |
| – Doelstelling bijna behaald: | 80% |
| – Doelstelling behaald: | 90% |
| – Doelstelling overtroffen: | 100% |

Het over enig jaar toe te kennen variabele gedeelte kan aldus variëren van 0% tot maximaal 28% van het vaste gedeelte.

DUUR VAN DE ARBEIDSOVEREENKOMST

De huidige arbeidsovereenkomsten met de leden van de Directie zijn gesloten voor onbepaalde tijd. Ieder der partijen kan de overeenkomst schriftelijk opzeggen met een termijn van drie maanden voor de Directie en zes maanden voor de Raad van Commissarissen. Bij onvrijwillige beëindiging van het dienstverband hebben de huidige leden van de Directie recht op een vergoeding die rekening houdt met hun bestaande rechten. Voor zover deze zijn gebaseerd op de duur van het dienstverband zouden deze kunnen leiden tot overschrijding van de vertrekregeling volgens de Code. Bij nieuwe benoemingen zal ook op dit punt de Code als uitgangspunt dienen.

Een kleine organisatie als die van de NWB kent weinig opvolgingsmogelijkheden. Benoemingstermijnen kunnen een bedreiging zijn voor de continuïteit van het beleid. Desalniettemin heeft de Raad van Commissarissen voor toekomstige contracten besloten om de benoemingstermijn uit de Code van vier jaar met de mogelijkheid tot herbenoemen over te nemen. Dit betekent dat arbeidscontracten elke vier jaar opnieuw zullen worden beoordeeld en getoetst. Bij de jaarlijkse evaluatie zal een bandbreedte van 10% min en plus ten opzichte van de mediaan worden aangehouden. Indien de uitkomst buiten deze bandbreedte ligt, zal dit kunnen leiden tot herziening van het arbeidscontract.

PENSIOENEN

De pensioenen van de huidige leden van de Directie zijn op basis van hun arbeidsovereenkomst gebaseerd op 70% van het laatstgenoten vaste gedeelte van de beloning. De pensioenpremies komen voor rekening van de NWB. Op de huidige leden van de Directie is een prepensioenregeling van toepassing die overeenkomt met hetgeen geregeld is in de Algemene Bank CAO. Voor wat betreft pensioencontracten voor toekomstige directieleden heeft de Raad van Commissarissen besloten het middelloonstelsel als uitgangspunt te nemen.

REMUNERATIE DIRECTIE 2006

Basissalaris

In het basissalaris van de leden van de Directie is ook in 2006 geen verandering aangebracht.

Variabele honorering directie

Begin 2007 heeft de Remuneratie- en Benoemingscommissie de feitelijke resultaten van de NWB vergeleken met de geformuleerde doelstellingen. Deze vergelijking heeft laten zien dat de Directie goed heeft gefunctioneerd en de doelstellingen grotendeels zijn behaald of overtroffen. Op grond van het prestatiecontract van de Directie heeft dit geleid tot een voorstel door de Remuneratie- en Benoemingscommissie aan de Raad van Commissarissen.

Beoordeling directie

Het hiernavolgend overzicht geeft het resultaat weer van de door de Raad van Commissarissen vastgestelde beoordeling.

<i>Categorie</i>	<i>Wegingsfactoren</i>	<i>Doelstelling</i>	<i>Resultaat</i>
Winst (30%)	– Kosten budget – Nettowinst	Overtroffen	30%
Risicobeheer (30%)	– Renterisico – Liquiditeitsrisico – Kredietrisico – Operationeel risico	Behaald	27%
Strategie (20%)	– Marktaandelen – Ratio's	Behaald	16%
Persoonlijk functioneren (20%)	– Uitoefening taakverdeling – Specifieke doelstellingen	Behaald	18%
(Totaal 100%)		Gemiddeld totaal:	91%

Het aldus toegekende variabele deel bedraagt 91% van maximaal 28% is gelijk aan 25,48% van het basissalaris.

Voor de remuneratie van de leden van de Directie in 2006 wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening (pagina 59).

REMUNERATIE DIRECTIE 2007 In het basissalaris en de variabele honorering van de leden van de Directie zal in 2007 geen verandering worden aangebracht. Voor wat betreft het in 2008 over 2007 uit te keren variabele gedeelte heeft de Raad van Commissarissen het percentage vastgesteld op maximaal 28%.

REMUNERATIE RAAD VAN COMMISSARISSEN De honorering van de Raad van Commissarissen wordt periodiek vergeleken met die van met de NWB vergelijkbare ondernemingen en wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. De honorering is als volgt:

Voorzitter	€ 18.570,- per jaar
Vice voorzitter	€ 14.350,- per jaar
Leden	€ 12.380,- per jaar

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2007 zal aan aandeelhouders worden voorgesteld de vergoeding van commissarissen voor hun werkzaamheden in een commissie aan te passen met ingang van 1 juli 2007. Het voorstel luidt als volgt:

- Een vergoeding van € 750 per vergadering voor zowel de leden van de Auditcommissie als de leden van de Remuneratie- en Benoemingscommissie (in plaats van € 1.500 respectievelijk € 1.000 per vergadering) en
- een vaste vergoeding per jaar van € 4.000 voor de leden van de Auditcommissie en € 3.000 voor de leden van de Remuneratie- en Benoemingscommissie.

Voor de remuneratie van de leden en oud-leden van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening (pagina 60).

De honorering van de Raad van Commissarissen kent geen variabele componenten en geen optieregelingen.

GEGEVENS LEDEN RAAD VAN COMMISSARISSEN

<i>Naam</i>	<i>M/V</i>	<i>Geboorte- datum</i>	<i>Beroep/hoofdfunctie</i>
Prof. Dr. R.G.C. van den Brink	M	4-2-1948	Chief Economic Adviser to the Managing Board ABN AMRO
Dr. J.C.K.W. Bartel	M	7-2-1943	Lid van de Raad van State
Prof. Dr. J.M.G. Frijns	M	14-8-1947	Oud-directeur Beleggingen Stichting Pensioenfonds ABP
Drs. V.I. Goedvolk	M	5-11-1944	Voormalig CFO van Fortis Verzekeringen Nederland N.V.
Mr. F.J.M. Houben	M	19-2-1939	Oud-Commissaris der Koningin in de Provincie Noord-Brabant
Ir. A.J.A.M. Segers	M	5-5-1941	Oud-Watergraaf Waterschap De Dommel en Waterschap De Aa
Ir. E.H. Baron van Tuyll van Serooskerken	M	26-5-1940	Oud-Dijkgraaf van het Hoogheemraadschap van Rijnland

<i>Nationaliteit</i>	<i>Relevante nevenfuncties</i>	<i>Jaar van eerste benoeming</i>	<i>Einde benoemings-termijn</i>
Nederlands	Voorzitter Raad van Commissarissen Van der Moolen Holding Commissaris Akzo Nobel N.V. Commissaris Samas N.V. Commissaris Legal & General Nederland N.V.	2002	2010
Nederlands	Raadsheer-plv. Gerechtshof 's-Hertogenbosch Arbiter (N.A.I.)	1998	2010
Nederlands	Voorzitter Monitoring commissie code Tabaksblad Commissaris Kempen & Co (tot 1 januari 2007) Voorzitter Beleggingscommissie Interpolis (tot 1 januari 2007) Directeur Stichting Rabo Ledencertificaten Non-executive director JP Morgan Funds Luxembourg	1997	2008
Nederlands	Commissaris UCN N.V. Member of the Board of Urenco Ltd. Vice-voorzitter Raad van Toezicht De Stroom Opmaat Groep Commissaris VVAA Groep B.V. Commissaris OWM Zorgverzekeraar DSW Voorzitter Raad van Commissarissen Loyalis N.V.	2004	2007
Nederlands	Lid Bestuur Nationaal Groenfonds (tot april 2006) Lid Bestuur Nationaal Groen Beleggingsfonds (tot april 2006) Voorzitter Raad van Toezicht Amphia Ziekenhuis Voorzitter Raad van Commissarissen N.V. Afvalverbranding Zuid-Nederland (tot februari 2006) Commissaris Netwerkbedrijf Essent Voorzitter Waarborgfonds Kinderopvang Voorzitter Stichting Klachten en Geschillen Zorgverzekeringen	2004	2008
Nederlands	Commissaris Waterleiding Maatschappij Brabant Water Voorzitter Prov. Commissie Water en Milieu	2000	2007
Nederlands	Lid Bestuur Stichting Schilthuisfonds Commissaris BTL Beheer B.V. Onafhankelijk Voorzitter van het Inspraakpunt Verkeer en Waterstaat	2001	2009

COLOFON

VORMGEVING

TK2 / Camp One

GRAFIEKEN

TK2

Fotografie t.b.v. grafieken
door Holland in Beeld

PRODUCTIE

TK2

Albani Drukkers BV

LITHOGRAFIE

Speedset BV

DRUKWERK

Albani Drukkers BV