

De N.V. Bank Nederlandse Gemeenten is de bank van en voor overheden en instellingen voor het maatschappelijk belang. Met gespecialiseerde financiële dienstverlening draagt de BNG bij aan zo laag mogelijke kosten van maatschappelijke voorzieningen voor de burger. Daarmee is de bank essentieel voor de publieke taak.

De missie van de BNG is vertaald in de volgende strategische doelstellingen: het behoud van substantiële marktaandelen in het Nederlandse publieke en semi-publieke domein en het behalen van een redelijk rendement voor de aandeelhouders. Voorwaardenscheppend hiervoor zijn het handhaven van de excellente kredietwaardigheid, het behoud van een scherpe inkooppositie en een zo effectief en efficiënt mogelijke bedrijfsvoering.

De aandeelhouders van de bank zijn allen overheden. Klanten van de BNG zijn overheden en instellingen op het gebied van volkshuisvesting, gezondheidszorg, onderwijs en openbaar nut. De BNG biedt financiële diensten op maat, zoals kredietverlening, betalingsverkeer, advisering, elektronisch bankieren en beleggen. Ook neemt de bank deel aan projecten in de vorm van publiek-private samenwerking (PPS).

De bank, opgericht in 1914, is een structuurvennootschap. De Staat is houder van de helft van de aandelen, de andere helft is in handen van gemeenten, provincies en een hoogheemraadschap. De BNG is gevestigd in Den Haag en heeft geen nevenvestigingen.

De BNG is na de Staat één van de grootste emittenten van Nederland. Het door de BNG uitgegeven schuldpapier heeft een credit rating AAA van Standard & Poor's, Aaa van Moody's en AAA van Fitch. Daarnaast is aan de bank door Moody's de hoogste Financial Strength Rating (A) toegekend en door Fitch de hoogste Individual Rating (A).

KERNGEGEVENS 2006 - 2002

In miljoenen euro's

	2006 ¹	2005 ¹	2004	2003	2002
Balanstotaal	90.096	91.671	88.586	83.905	73.529
Kredieten	65.003	64.166	62.836	61.152	54.033
waarvan aan of onder garantie van overheden	60.059	58.287	56.407	53.951	47.334
Eigen vermogen ^{2,3}	2.576	3.145	2.592	2.565	2.448
waarvan ongerealiseerde herwaardering	220	354			
Eigen vermogen per aandeel (in euro) ^{3,4}	42,31	50,09	46,55	46,06	43,97
Eigen vermogen als % van het balanstotaal ^{3,4}	2,6%	3,0%	2,9%	3,1%	3,3%
BIS-ratio tier 1 ³	24%	32%	26%	25%	26%
BIS-ratio tier 2 ³	26%	33%	27%	27%	27%
Winst voor belastingen ⁵	255	276	301	304	283
Nettowinst na belastingen ⁶	199	311			
Winst per aandeel (in euro) ⁵	3,57	5,58	5,40	5,45	5,08
Dividend (in contanten) ⁵	99	134	129	274	122
Dividend als % van de nettowinst ⁵	50%	43%	43%	90%	43%
Dividend per aandeel (in euro) ⁵	1,78	2,40	2,32	4,91	2,19
Extra uitkering (in euro)	500				
Extra uitkering per aandeel (in euro)	8,98				
Aantal medewerkers (in FTE's) per jaarultimo	346	376	412	413	407

1 Vanaf 2005 zijn de kerncijfers gebaseerd op de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De cijfers tot 2005 zijn gebaseerd op Dutch Gaap. Hierdoor zijn de cijfers vanaf 2005 niet geheel vergelijkbaar met de jaren daarvoor.

2 Het eigen vermogen is vanaf 2005 inclusief een ongerealiseerde herwaarderingsreserve door toepassing van IFRS.

3 In december 2006 heeft een extra uitkering aan de aandeelhouders plaatsgevonden van EUR 500 miljoen (EUR 8,98 per aandeel) ten laste van de vrije reserves.

4 Exclusief herwaarderingsreserve.

5 Met ingang van 1 januari 2005 is de BNG vennootschapsbelastingplichtig geworden.

6 De nettowinst na belastingen is in 2005 éénmalig hoger dan de winst voor belastingen als gevolg van de verwerking van de eerste fiscale waardering voor de vennootschapsbelasting.

INHOUD

1	Kerngegevens 2006 - 2002		Geconsolideerde balans per
3	Organisatie		31 december 2006 38
9	Verslag van de Raad van Commissarissen		Geconsolideerde winst- en
	aan aandeelhouders		verliesrekening 2006 39
	Jaarrekening en dividendvoorstel 10		Geconsolideerd kasstroom-
	Profiel 10		overzicht 2006 40
	Samenstelling Raad van		Geconsolideerd mutatieoverzicht
	Commissarissen 10		eigen vermogen 2006 41
	Activiteiten van de Raad van		Grondslagen 42
	Commissarissen 11		Toelichting geconsolideerde
	Audit Commissie 11		jaarrekening 51
	Remuneratiecommissie 11		Niet uit de balans blijvende
	Selectie- en Benoemings-		verplichtingen 79
	commissie 11		Vennootschappelijke balans per
	Commissie Marktstrategie 11		31 december 2006 82
	Beloningsbeleid 12		Vennootschappelijke winst- en
	Duur en beëindiging van de arbeids-		verliesrekening 2006 83
	overeenkomst 13		Vennootschappelijk kasstroom-
	Realisatie van de doelstellingen		overzicht 2006 84
	variabele beloning 2006 13		Vennootschappelijk mutatieoverzicht
	Vastgestelde doelstellingen variabele		eigen vermogen 2006 85
	beloning 2007 14		Toelichting vennootschappelijke
	Contacten met de Ondernemings-		jaarrekening 86
	raad 14	93	Overige gegevens
15	Verslag van de Raad van Bestuur	94	Accountantsverklaring
19	Ontwikkelingen	95	Statutaire bepalingen inzake
	Strategie 21		winstverdeling
22	Producten en diensten	95	Voorstel tot winstverdeling
	Kredietverlening 22	96	Statutaire bepalingen inzake
	Beleggingen 23		doelstelling
	Advisering 24	97	Bijlagen
	Betalingsverkeer en e-Banking 24		A BNG Dochtermaatschappijen 98
25	Funding		B Enige jaarcijfers van de bank
25	Financiële gang van zaken		vanaf 1915 100
	Het resultaat 25		C Aandeelhouders van de bank
	De balans 26		op 31-12-2006 102
	Voorgestelde winstverdeling 27		
27	Personeel & Organisatie		
	Medewerkers 27		
	Raad van Bestuur en Directie 28		
	Ondernemingsraad 28		
31	Maatschappelijk verantwoord		
	ondernemen		
31	Corporate Governance		
33	Vooruitzichten voor 2007		
35	Tabellen		
37	Jaarrekening		

DE FOTO'S OP
BLZ. 17, 18, 29,
30, 36, 49, 50,
91 EN 92 ZIJN
AFBEELDINGEN
VAN DOOR DE
BANK
GEFINANCIERDE
PROJECTEN

Naar de stand per 31 december 2006

Organisatie

Raad van Bestuur



P.O. Vermeulen
C. van Eykelenburg
J.J.A. Leenaars

Ir. P.O. Vermeulen
(1947)
voorzitter Raad van Bestuur

Dr. ir. C. van Eykelburg
(1952)
lid Raad van Bestuur

Prof. dr. J.J.A. Leenaars
(1952)
lid Raad van Bestuur

Drs. G.J. Thomas (1950)
directeur
Secretariaat Raad van Bestuur en
Economisch Onderzoek
Kredietrisicomanagement
Communicatie en
Informatiemanagement

Drs. J.C. Reichardt (1958)
directeur
Administratie en Control
Markt- en Operationeel
Risicomanagement

P.H. Verloop (1949)
directeur
Treasury
Capital Markets

J.C.A. Polman (1953)
directeur
Accountmanagement Publieke Sector
en Volkshuisvesting

Drs. R. van Woerden (1958)
directeur
Betalingsverkeer en e-Banking

Mr. J.L.S.M. Hillen (1946)
directeur
Juridische Zaken
Fiscale Zaken
Compliance

Mevr. drs. P.J.E. Bieringa MBA (1959)
directeur
Accountmanagement Bedrijven en
Instellingen

P. van Holst (1956)
directeur
Informatietechnologie
Facilitaire Zaken

B.P.M. van Dooren (1957)
hoofd
Funding en Investor Relations

Mevr. J.C. Vester-Vos (1960)
hoofd
Personeelszaken

Drs. G.J.M. Langelaan RA MGA (1959)
directeur
Interne Accountantsdienst

Raad van Commissarissen¹

Dr. H.O.C.R. Ruding^{2, 5} (1939), *voorzitter*
oud-vice-voorzitter Raad van Bestuur Citicorp/Citibank,
New York, oud-minister van Financiën

Mr. J.A.M. Hendriks^{2, 4, 5} (1941), *vice-voorzitter*
tevens secretaris
oud-Commissaris van de Koningin in de provincie Overijssel

Drs. R.J.N. Abrahamsen³ (1938)*
oud-Managing Director en Chief Financial Officer
KLM Royal Dutch Airlines

Drs. H.H. Apotheker⁴ (1950)
burgemeester van de gemeente Steenwijkerland

Dr. W.M. van den Goorbergh³ (1948)
oud-vice-voorzitter Raad van Bestuur Rabobank Nederland

Mr. R.J.J.M. Pans^{2, 5} (1952)
voorzitter van de directieraad van de Vereniging van
Nederlandse Gemeenten

Mr. dr. A.G.J.M. Rombouts⁴ (1951)
burgemeester van de gemeente 's-Hertogenbosch

Mevr. mr. Y.C.M.T. van Rooy^{2, 5} (1951)
voorzitter van het College van Bestuur van de Universiteit
Utrecht

Ir. W.K. Wiechers^{3, 4, 5} (1940)
oud-voorzitter Raad van Bestuur Essent N.V.

Ondernemingsraad

B. Schrama (1956)
voorzitter

Mevr. W. van Vliet (1963)
secretaris

Drs. D.S. Hoekstra (1971)
plaatsvervangend voorzitter

Ing. S. Elshoff (1972)

M.S. F'touh (1971)

A. Noordermeer (1955)

Drs. W.A.L.R. Nooijen (1969)

Drs. J.C.L. van Velzen (1968)

M. Vols (1976)

Klankbordgroep Volkshuisvesting

A.A.M. Aussems
voorzitter Raad van Bestuur van de Stichting Trudo,
Eindhoven

W. Gestel
directeur/bestuurder van de Woningstichting Haag Wonen,
Den Haag

Mevr. B. van Hoesel
lid Raad van Bestuur van de Stichting Portaal, Baarn

Ir. A.V.M. Pouw
voorzitter Raad van Bestuur van de Stichting Ymere,
Amsterdam

Drs. J.G.C.M. Schuyt
voorzitter directie van de Stichting de Alliantie, Huizen

D. Stehouwer
adjunct-directeur van de Stichting De Nieuwe Unie, Rotterdam

Mr. Th.M.M. Thurlings
voorzitter Raad van Bestuur van de Woningstichting Vitalis,
Amersfoort

A. Troost
voorzitter Raad van Bestuur van de Stichting Woonzorg
Nederland, Amsterdam

Mevr. A.J. van de Ven-de Jong
directeur/bestuurder van de Woningstichting Aramis,
Roosendaal

Th. G.A. Woertman RA RE
directeur van de Stichting Mitros, Utrecht

* Met ingang van 17 mei 2006.

1 De BNG streeft onafhankelijkheid van haar commissarissen na. Daarbij wordt gelet op de volgende punten: Commissarissen zijn niet werkzaam of werkzaam geweest bij de vennootschap. Commissarissen staan niet in een andere zakelijke relatie tot de N.V. Bank Nederlandse Gemeenten krachtens welke zij persoonlijk voordeel zouden kunnen behalen. Commissarissen genieten een vaste jaarlijkse honorering, die niet afhankelijk is van de resultaten van de bank in enig jaar. 'Interlocking directorships' tussen commissarissen onderling of tussen commissarissen en bestuurders zijn niet aanwezig. Commissarissen bezitten geen aandelen in de vennootschap.

2 Lid van de Selectie- en Benoemingscommissie, commissie als bedoeld in artikel 16 van de Statuten.

3 Lid van de Audit Commissie, commissie als bedoeld in artikel 16 van de Statuten.

4 Lid van de Commissie Marktstrategie, commissie als bedoeld in artikel 16 van de Statuten.

5 Lid van de Remuneratiecommissie, commissie als bedoeld in artikel 16 van de Statuten.

Gegevens van leden van de Raad van Commissarissen*

Dr. H.O.C.R. Ruding, *voorzitter*

oud-vice-voorzitter Raad van Bestuur Citicorp/Citibank, New York, oud-minister van Financiën

Benoemd 12 mei 2004, herbenoembaar in 2008.

De heer Ruding is lid van de Raad van Commissarissen van Corning Inc. (v.s.), RTL Group (Luxemburg), Holcim A.G. (Zürich), Alcan Inc. (Montreal) en Fondor SICAV (Luxemburg). Daarnaast bekleedt de heer Ruding een aantal nevenfuncties in nationaal en internationaal verband.

Mr. J.A.M. Hendriks, *vice-voorzitter tevens secretaris*

oud-Commissaris van de Koningin in de provincie Overijssel

Benoemd 26 juni 1992, herbenoemd 24 mei 1996, tweede maal herbenoemd 18 mei 2000, derde maal herbenoemd 12 mei 2004, vervroegd aftredend in 2007.

De heer Hendriks is lid van de Raad van Commissarissen van Essent N.V., voorzitter van de Raad van Toezicht Waarborgfonds voor de Zorgsector en voorzitter van de Raad van Commissarissen van VEWIN.

Daarnaast bekleedt de heer Hendriks zeven commissariaten.

Drs. R.J.N. Abrahamsen

oud-Managing Director en Chief Financial Officer KLM Royal Dutch Airlines

Benoemd 17 mei 2006, herbenoembaar in 2010.

De heer Abrahamsen is lid van de Raad van Commissarissen van TNT N.V. en lid van de Raad van Commissarissen van Koninklijke BAM Groep N.V.

Daarnaast bekleedt de heer Abrahamsen acht commissariaten.

Drs. H.H. Apotheker

Hoofdfunctie: burgemeester van de gemeente Steenwijkerland

Benoemd 16 mei 2002, herbenoemd 17 mei 2006, herbenoembaar in 2010.

De heer Apotheker is president-commissaris van N.V. Rendo, lid van de Raad van Toezicht van het Waarborgfonds Eigen Woningen en lid van de Raad van Toezicht van Noorderboog.

Daarnaast bekleedt de heer Apotheker een commissariaat en twee nevenfuncties.

Dr. W.M. van den Goorbergh

oud-vice-voorzitter Raad van Bestuur Rabobank Nederland

Benoemd 15 mei 2003, herbenoembaar in 2007.

De heer Van den Goorbergh is voorzitter van de Raad van Commissarissen van De Welten Groep Holding B.V. en lid van de Raad van Commissarissen van OPG Groep N.V. en van NIBC Bank N.V. Voorts is hij lid van het bestuur van de Stichting Katholieke Universiteit Nijmegen.

Daarnaast bekleedt de heer Van den Goorbergh vijftien nevenfuncties.

Mr. R.J.J.M. Pans

Hoofdfunctie: voorzitter van de directieraad van de Vereniging van Nederlandse Gemeenten

Benoemd 15 mei 2003, herbenoembaar in 2007.

De heer Pans is voorzitter van de Raad van Toezicht Zorggroep Almere.

Daarnaast bekleedt de heer Pans vier nevenfuncties.

* Commissariaten en nevenfuncties worden met naam genoemd indien dit commissariaten bij beursgenoteerde ondernemingen betreft of voor zover deze van belang worden geacht voor de uitoefening van de taak van commissaris bij de BNG. Alle commissarissen bij de BNG hebben de Nederlandse nationaliteit.

Mr. dr. A.G.J.M. Rombouts

Hoofdfunctie: burgemeester van de gemeente 's-Hertogenbosch

Benoemd 18 mei 2000, herbenoemd 12 mei 2004, herbenoembaar in 2008.

Uit hoofde van zijn hoofdfunctie is de heer Rombouts korpsbeheerder bij de politie Brabant-Noord.

Daarnaast bekleedt de heer Rombouts zes nevenfuncties.

Mevr. mr. Y.C.M.T. van Rooy

Hoofdfunctie: voorzitter van het College van Bestuur van de Universiteit Utrecht

Benoemd 12 mei 2004, herbenoembaar in 2008.

Naast haar hoofdfunctie bekleedt mevrouw Van Rooy elf nevenfuncties.

Ir. W.K. Wiechers

oud-voorzitter Raad van Bestuur Essent N.V.

Benoemd 2 mei 1997, herbenoemd 17 mei 2001, tweede maal herbenoemd in 2005, aftredend in 2009.

De heer Wiechers is lid van de Raad van Commissarissen van de Koninklijke BAM Groep N.V. en van OPTAS NV. Voorts is hij lid van de Algemene Energieraad.

Daarnaast bekleedt de heer Wiechers twee commissariaten en een nevenfunctie.

Gegevens van leden van de Raad van Bestuur

Ir. P.O. Vermeulen

Benoemd tot lid 1 april 1995, benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur 15 mei 2003.

Daarnaast bekleedt de heer Vermeulen een commissariaat en zes nevenfuncties.

Dr. ir. C. van Eykelenburg

Benoemd 1 januari 2005.

De heer Van Eykelenburg is lid van de Raad van Toezicht van Codarts.

Daarnaast bekleedt de heer Van Eykelenburg twee commissariaten en zes nevenfuncties.

Prof. dr. J.J.A. Leenaars

Benoemd 15 oktober 2002.

De heer Leenaars is lid van de Raad van Commissarissen van N.V. Trustinstelling Hoevelaken en lid van de Raad van Toezicht Stichting Waarborgfonds HBO.

Daarnaast bekleedt de heer Leenaars drie commissariaten en een nevenfunctie.

Verslag van de Raad van Commissarissen aan aandeelhouders

Jaarrekening en dividendvoorstel

Het jaarverslag van de N.V. Bank Nederlandse Gemeenten, dat hierbij aangeboden wordt, bevat onder meer de jaarrekening en het verslag over het jaar 2006, opgemaakt door de Raad van Bestuur. De jaarrekening 2006 is voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring door Ernst & Young Accountants.

Wij stellen de aandeelhouders voor de jaarrekening vast te stellen en de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, overeenkomstig artikel 22, lid 5 van de Statuten, kwijting te verlenen voor het blijken de jaarrekening en het jaarverslag door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur en voor het door onze Raad gehouden toezicht.

Bij vaststelling van de jaarrekening en de daarin opgenomen winstverdeling, zal over het boekjaar 2006 een dividend van EUR 1,78 per aandeel van EUR 2,50 worden uitgekeerd (2005: EUR 2,40).

Profiel

Begin 2003 is een nieuw profiel van de Raad van Commissarissen opgesteld. Dit profiel is besproken met de Ondernemingsraad en voorgelegd aan de aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2003. Het profiel is in het verslagjaar ongewijzigd gebleven en is terug te vinden op de website van de bank.

Samenstelling Raad van Commissarissen

In het verslagjaar zijn uit de Raad getreden de heren drs. J. Kleiterp en prof. dr. ir. H. Priemus.

De heer Kleiterp werd op 24 mei 1996 tot commissaris benoemd en in 2000 en 2004 herbenoemd. Met zijn bancaire achtergrond en ervaring heeft de heer Kleiterp de bank gediend met financiële inzichten en adviezen, niet alleen als commissaris in vergaderingen van de Raad, maar ook als lid en later voorzitter van de Audit Commissie.

De heer Priemus werd op 22 juni 1994 tot commissaris benoemd en in 1998 en 2002 herbenoemd. Vanuit zijn specifieke deskundigheid op het beleidsterrein van de volkshuisvesting

heeft de heer Priemus een belangrijke bijdrage geleverd aan de discussies in de Raad, in de Commissie Marktstrategie en in de Klankbordgroep Volkshuisvesting. Van de Klankbordgroep was hij tevens voorzitter.

De Raad is de heren Kleiterp en Priemus zeer erkentelijk.

Bij benoemingen en herbenoemingen vindt toetsing plaats aan het profiel. Bij herbenoemingen wordt tevens het functioneren van betrokkenen in acht genomen. Ook de presentie bij vergaderingen van de Raad en bij vergaderingen van de commissies, waarin leden van de Raad zitting hebben, wordt in de beschouwingen betrokken. In dit kader is in 2006 een gesprek gevoerd met de periodiek aftredende commissaris, de heer drs. H.H. Apotheker. Op 17 mei 2006 is hij herbenoemd.

In de vacatures die per het einde van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders ontstonden door het aftreden van de heren Kleiterp en Priemus werd voorzien door de benoeming van respectievelijk de heren drs. R.J.N. Abrahamsen en prof. dr. P. Winsemius. In verband met het aanvaarden van het minister-schap van VROM moest de heer Winsemius na enkele maanden reeds besluiten zijn commissariaat bij de BNG weer neer te leggen.

De samenstelling van de Raad is in het hoofdstuk over de organisatie opgenomen. Van iedere commissaris wordt opgave gedaan van: geslacht, geboortjaar, hoofdfunctie, nationaliteit, datum van aftreden en nevenfuncties, voor zover deze relevant zijn voor de vervulling van de taak als commissaris.

De Raad van Commissarissen heeft geconcludeerd dat met het aftreden van de heer mr. J.A.M. Hendriks in 2007, de voordracht tot herbenoeming van de heren dr. W.M. van den Goorbergh en mr. R.J.J.M. Pans en de voordracht tot benoeming van een opvolger voor de heer Winsemius, zo mogelijk eveneens per 24 mei 2007, de Raad aan het gewenste profiel blijft beantwoorden. Voorts werd geconcludeerd dat de Raad daarmee binnen het vastgestelde profiel de gewenste omvang van negen leden bereikt.

Activiteiten van de Raad van Commissarissen

In de verslagperiode kwam de Raad van Commissarissen zesmaal in vergadering bijeen. Naast de hiervoor genoemde onderwerpen kwamen voorts aan de orde: de strategie, het sociale beleid, het risicomanagement, de kredietverlening, de rapportage solvabiliteitsplichtige debiteuren, de rapportage financiële tegenpartijen en buitenlandse uitzettingen, de financiële verslagen, de kapitalisatie van de bank, de deelnemingen, de accountantsrapportages, de voorgenomen uitbesteding van het betalingsverkeer en het rekencentrum van de bank en een evaluatie van het eigen functioneren van de Raad. Door de heer Abrahamsen is deelgenomen aan het introductieprogramma, dat is opgesteld in het kader van de – bij de BNG geïmplementeerde – aanbevelingen in de Nederlandse corporate governance code (code Tabaksblat). In een apart hoofdstuk wordt nader ingegaan op de implementatie van de code.

Audit Commissie

De Audit Commissie kwam in het verslagjaar zesmaal in vergadering bijeen.

De Audit Commissie heeft ten behoeve van de behandeling in de voltallige Raad de besluitvorming voorbereid inzake de halfjaar- en de jaarcijfers, de managementletters van de interne en externe accountant en het bijbehorende commentaar van de Raad van Bestuur. De interne en externe accountant waren aanwezig bij de behandeling van deze stukken in de Audit Commissie. De externe accountant was aanwezig bij de behandeling van de jaarstukken in de Raad. Ook heeft de Audit Commissie ten behoeve van de behandeling in de voltallige Raad de besluitvorming voorbereid inzake het beleid met betrekking tot risicobeheersing, de rapportage solvabiliteitsplichtige debiteuren en de rapportage financiële tegenpartijen en buitenlandse uitzettingen. Van de gelegenheid om buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur met de Audit Commissie overleg te voeren, is door de externe accountant geen gebruik gemaakt. De Audit Commissie heeft voorts gesproken over de Incidentenrapportage 2006, het Complianceverslag 2006, het Complianceprogramma 2007,

het Jaarplan IAD 2007 en de kapitalisatie van de bank en daarover verslag uitgebracht aan de Raad.

Remuneratiecommissie

De Remuneratiecommissie kwam in het verslagjaar eenmaal in vergadering bijeen. Deze commissie heeft ten behoeve van de behandeling in de voltallige Raad de besluitvorming voorbereid inzake het voorstel voor het te voeren beloningsbeleid van de Raad van Bestuur, de beloning van de individuele bestuurders en het remuneratierapport. Een delegatie van de commissie heeft ten behoeve van de behandeling in de voltallige Raad en in een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 februari 2006 de aanpassing van het voorgestelde beloningsbeleid met inbreng van een vertegenwoordiging van aandeelhouders voorbereid.

Selectie- en Benoemingscommissie

De Selectie- en Benoemingscommissie kwam in het verslagjaar eenmaal in vergadering bijeen. Deze commissie heeft ten behoeve van de behandeling in de voltallige Raad de besluitvorming voorbereid inzake de (her)benoeming van commissarissen en de beoordeling van het functioneren van individuele commissarissen en bestuurders.

Commissie Marktstrategie

De Commissie Marktstrategie kwam in het verslagjaar tweemaal bijeen.

Deze commissie heeft de relevante ontwikkelingen besproken bij de klantengroepen van de BNG, de marktaandelen van de BNG en de toereikendheid van de bestaande en potentiële dienstverlening aan deze klantengroepen, rekening houdend met de ontwikkelingen bij klanten en concurrenten. Ook heeft de commissie stilgestaan bij de doelstellingen en wijze van marktwerking van het Ontwikkelings- en Participatiebedrijf voor de Publieke Sector (OPP) en van BNG Vastgoedontwikkeling (BVG).

Beloningsbeleid

Uitgangspunt voor het beloningsbeleid is dat gekwalificeerde en deskundige bestuurders kunnen worden aangetrokken en behouden. Daartoe is een marktconforme beloning noodzakelijk, die voor wat betreft het variabele deel afhankelijk is van het behalen van vooraf vastgestelde, meetbare en duidelijke doelstellingen.

Het beloningsbeleid zoals hieronder geformuleerd is vastgesteld in een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 februari 2006.

Het vastgestelde beloningsbeleid is integraal van toepassing op nieuw te benoemen bestuurders. Voor de huidige bestuurders worden de bestaande arbeidsovereenkomsten gerespecteerd. De ruimte die deze overeenkomsten bieden om de beloning zoveel mogelijk in overeenstemming te brengen met het hieronder weergegeven beleid is benut. Zo is de in het beloningsbeleid opgenomen regeling voor de variabele beloning ook van toepassing op de huidige bestuurders.

Voor het beoordelen van het beloningsbeleid van de BNG is van belang dat de BNG een in volledige concurrentie werkzame bancaire instelling is met een balanstotaal van thans circa EUR 90 miljard en daarmee in grootte de vijfde bank van ons land. De BNG is één van de grootste Nederlandse emittenten op de internationale kapitaalmarkten. Het behouden van de Triple A-ratings van de rating agencies en de scherpe inkooppositie zijn zeer belangrijke continuïteitsvoorwaarden voor de bijzondere publieke missie van de bank. De BNG viel tot 31 december 2006 onder de werking van de Wet Toezicht Kredietwezen en derhalve onder het toezicht van de Nederlandsche Bank. De Wet Toezicht Kredietwezen is per 1 januari 2007 opgegaan in de nieuwe Wet Financieel Toezicht. Bestuurders worden getoetst op betrouwbaarheid en deskundigheid en hun benoeming behoeft vooraf goedkeuring van de Nederlandsche Bank. Voorts valt de BNG onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

De 'aandeelhouderswaarde' is breed. De BNG wil er steeds zijn (dus ook in financieel moeilijke tijden en op ongewisse momenten)

voor de (door de statuten van de bank omschreven) publieke en maatschappelijke taak met zo laag mogelijke prijzen voor haar producten en diensten. Dit vraagt permanente aandacht voor het in balans houden van enerzijds het scherpe prijsbeleid en anderzijds het financiële resultaat en daarmee het rendement van de bank en het dividendbeleid. Hierbij past steeds een effectieve bedrijfsvoering tegen zo laag mogelijke kosten.

De arbeidsvoorwaarden en beloning van de Raad van Bestuur van de BNG zijn marktconform. Dat wil zeggen vastgesteld vanuit een vergelijking met wat gebruikelijk is in de financiële sector in Nederland. Bij deze vergelijking is (periodiek) sprake van onafhankelijk extern advies, waarbij de beloning bij de BNG vergeleken wordt met die voor vergelijkbare functies binnen een referentiegroep van rond de twintig instellingen uit de Nederlandse financiële sector. Daarbij wordt rekening gehouden met de marktomstandigheden waarin de bank opereert en de samenhang met de publieke functie.

Voor het maximum van de totale beloning (inclusief de secundaire arbeidsvoorwaarden) is de mediaan van de referentiegroep uitgangspunt. Vastgesteld is dat de BNG hieraan voldoet. Bij aanstelling van een nieuwe bestuurder wordt voorts rekening gehouden met het arbeidsverleden van de betrokkene.

De Raad van Commissarissen beziet tweejaarlijks of ontwikkelingen binnen de referentiegroep aanleiding geven de arbeidsvoorwaarden van de Raad van Bestuur te wijzigen.

De primaire beloning bestaat uit twee componenten.

Vaste beloning

Het vaste deel van de beloning is opgebouwd uit 12 keer het maandsalaris plus vakantietoeslag.

Variabele beloning

Jaarlijks stelt de Raad van Commissarissen de door de Raad van Bestuur te behalen doelstellingen vast. Deze betreffen het realiseren van een aantal kwantitatieve doelstellingen; daarnaast worden kwalitatieve doelstellingen overeengekomen die voor de bedrijfsvoering en/of voor

het persoonlijk functioneren van de bestuursleden van belang zijn.

Per doelstelling wordt vastgesteld welk relatief gewicht deze heeft in het totaal der doelstellingen. Ten slotte wordt – eveneens per doelstelling – vastgesteld in welke mate over- of onderschijding van het gestelde doel van invloed is op de toekenning van het desbetreffende deel van de variabele beloning. Het systeem is zo opgezet dat bij het behalen van de gestelde kwantitatieve doelen 70% van de daaraan verbonden maximaal behaalbare bonus wordt toegekend.

Aan het eind van het jaar wordt door de Raad van Bestuur gerapporteerd over de bereikte resultaten in verband met de afgesproken doelstellingen. Aan de hand van deze rapportage beslist de Raad van Commissarissen op voorstel van de Remuneratiecommissie en de Selectie- en Benoemingscommissie over de toekenning van het variabele beloningsdeel. De variabele beloning wordt aan het begin van het jaar, volgend op het jaar waarop de doelstellingen van toepassing zijn, uitgekeerd.

Door de externe accountant wordt de correcte toepassing van deze procedure getoetst.

In het jaarverslag wordt over de gevolgde gang van zaken verantwoording afgelegd. Daarbij zal over de gestelde doelen en de realisatie daarvan op een zodanige wijze worden gerapporteerd, dat de belangen van de BNG en haar aandeelhouders niet worden geschaad. Voorts zal, met inachtneming van deze belangen, de Raad van Commissarissen tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders inzicht geven in de voor het lopende jaar overeengekomen doelstellingen en daarbij behorende streefwaarden.

Financiering pensioen

De bepalingen van het pensioenreglement van de Stichting Pensioenfonds ABP zijn van toepassing op de vaste beloning. Het variabele deel van de beloning is niet pensioendragend.

Emolumenten

De leden van de Raad van Bestuur ontvangen jaarlijks een vergoeding voor representatiekosten.

De leden van de Raad van Bestuur maken gebruik van een door de BNG ter beschikking gestelde auto. Voor zakelijk vervoer maken zij gebruik van de diensten van een chauffeur.

Een aantal overige regelingen is, gelijk aan het personeel van de BNG, voor de Raad van Bestuur van toepassing. Dit betreft de ziektekostenverzekering en regelingen met betrekking tot hypothecaire financiering, consumptief krediet, studiekostenvergoeding, gratificatie bij dienstjubilea, kinderopvang en verlof (onder andere zorgverlof).

De leden van de Raad van Bestuur bezitten geen aandelen of opties BNG en ontvangen geen additionele beloning via de dochtermaatschappijen van de bank.

Duur en beëindiging van de arbeidsovereenkomst

In de arbeidsovereenkomst met een nieuw lid van de Raad van Bestuur zal een benoemingstermijn van vier jaar worden overeengekomen. In deze arbeidsovereenkomst zal ook worden vastgelegd dat ieder der partijen tegen het einde van iedere maand de overeenkomst kan opzeggen met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden voor de leden van de Raad van Bestuur en een termijn van zes maanden voor de BNG. Verder zal worden overeengekomen dat bij een beëindiging van de overeenkomst op initiatief van de BNG die niet zijn uitsluitende of voornaamste reden vindt in handelingen, nalatigheden of het functioneren van het desbetreffende lid van de Raad van Bestuur, de BNG ten hoogste een vergoeding verschuldigd is gelijk aan het laatstgenoten jaarsalaris plus vakantietoeslag (het vaste deel van de beloning).

Realisatie van de doelstellingen variabele beloning 2006

Voor de variabele beloning over 2006 werd een marktaandeelstelling (wegingsfactor 40%) vastgesteld. De externe accountant heeft de correcte toepassing van de procedure met betrekking tot deze doelstelling getoetst en akkoord

bevonden. Daarnaast gold een rendementsdoelstelling (wegingsfactor 40%). De vastgestelde kwalitatieve doelstellingen (wegingsfactor 20%) betroffen afspraken over de kostenbeheersing en de rapportage over uitkomsten van een (door externen) uit te voeren onderzoek naar de klanttevredenheid. Op advies van de Selectie- en Benoemingscommissie heeft de Raad van Commissarissen vastgesteld dat de doelstellingen variabele beloning 2006 voor 84% door elk van de leden van de Raad van Bestuur zijn behaald (2005: 90%).

Vastgestelde doelstellingen variabele beloning 2007

In lijn met de door de Raad van Commissarissen in januari 2007 goedgekeurde strategie, zijn de doelstellingen voor de variabele beloning 2007 als volgt vastgesteld.

Voor 2007 geldt een marktaandeeldoelstelling (wegingsfactor 20%) voor de kredietverlening in de sectoren gemeenten, woningcorporaties en zorginstellingen. Daarnaast geldt een productiedoelstelling voor de overige kredietverlening zoals opgenomen in het jaarplan 2007 (wegingsfactor 20%). De rendementsdoelstelling (wegingsfactor 40%) is voor 2007 scherper vastgesteld.

De kwalitatieve doelstellingen (wegingsfactor 20%) voor 2007 betreffen onder meer afspraken over de afronding van de uitbesteding van het betalingsverkeer en het rekencentrum en over de herinrichting van de organisatie, in lijn met de strategie. Daarnaast is voor 2007 een kostendoelstelling afgesproken.

Contacten met de Ondernemingsraad

De Raad van Commissarissen was vertegenwoordigd in vier van de vijf overlegvergaderingen van de Raad van Bestuur met de Ondernemingsraad.

Ook in 2006 was er een themabijeenkomst van de Raad van Commissarissen, Raad van Bestuur en Ondernemingsraad. De Raad stelt de contacten met de Ondernemingsraad zeer op prijs.

De Raad heeft met waardering kennisgenomen van de door de Raad van Bestuur en de medewerkers in 2006 behaalde resultaten.

Op goede wijze is invulling gegeven aan de essentiële rol van de bank in het belang van de publieke taak.

Namens de Raad van Commissarissen

H.O.C.R. Ruding, *voorzitter*

J.A.M. Hendriks, *secretaris*

Den Haag, 16 maart 2007

Verslag van de Raad van Bestuur

Het netto resultaat van de bank daalde van EUR 311 miljoen over 2005 naar EUR 199 miljoen. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de vennootschapsbelasting. De winst voor belastingen over 2006 daalde met EUR 21 miljoen tot EUR 255 miljoen. Dit is het gevolg van een daling van het renteresultaat met EUR 12 miljoen, onder invloed van het terughoudende positiebeleid, de vlakke rentecurve en het laagblijvende lange renteniveau. Daarnaast was er in 2005 sprake van een incidentele bate van EUR 13 miljoen, die in mindering gebracht is op de bedrijfslasten. Abstraherend van deze vrijgevallen voorziening en van in 2005 en 2006 getroffen voorzieningen, daalden de bedrijfslasten duidelijk als gevolg van het kostenreductieprogramma.

De marktaandelen in de belangrijkste sectoren stabiliseerden op het hoge niveau van vorig jaar. De portefeuille Kredieten nam met EUR 0,8 miljard toe tot EUR 65 miljard. De verstrekte langlopende leningen lagen met EUR 10,3 miljard ruim boven het niveau van 2005. De concurrentie was ook in 2006 groot, mede daardoor bleef het prijsniveau voor de klanten zeer scherp.

In het verslagjaar zijn de credit ratings en de stand-alone ratings van de BNG herbevestigd. Het vertrouwen van de beleggers in de BNG bleef groot. Door middel van 55 emissies is in 2006 EUR 13,4 miljard langlopende financiering aangetrokken.

Ingevolge het besluit van de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 augustus 2006 is medio december 2006 EUR 500 miljoen ten laste van de vrije reserves uitgekeerd aan de aandeelhouders. Deze uitkering moet gezien worden in het licht van het met de aandeelhouders besproken meerjarig dividendbeleid dat, onder randvoorwaarden, voorziet in extra uitkeringen. Dit beleid is de resultante van een heroverweging van de gewenste en noodzakelijke kapitalisatie van de bank, mede tegen de achtergrond van de vennootschapsbelastingplicht sinds 2005. Naast de dividenduitkering (EUR 134 miljoen) heeft deze extra uitkering invloed op de BIS-ratio gehad. De BIS-ratio van het kernvermogen bedraagt ultimo 2006 24% (2005: 32%). De solvabiliteit uitgedrukt als het gerealiseerde eigen vermogen in verhouding tot het balanstotaal daalde van 3,0% in 2005 naar 2,6%.

De BNG continueert haar vorig jaar aangescherpte strategie, gericht op het waarborgen van marktpositie en continuïteit. De BNG wil haar positie als expert in financiering van publieke voorzieningen verder uitbreiden. Naast het op zeer scherpe voorwaarden blijven bedienen van de bestaande klanten richt de bank zich, binnen de huidige statuten, op transacties met een hoger rendement. Een actiever participatiebeleid gericht op de bevordering van de kredietverlening is hieraan dienstbaar. Daarnaast zal de ingeslagen weg ten aanzien van kostenreductie en stroomlijning van de organisatie worden voortgezet. In 2007 zal de BNG haar activiteiten rondom betalingsverkeer en het rekencentrum uitbesteden aan Ordina BPO BV.

BNG Capital Management (BCM) richt zich op het beleggen van overtollige liquide middelen voor klanten. De resultaten van en vooruitzichten voor beleggingsproducten blijven goed. Het belegd vermogen steeg in 2006 tot EUR 2,4 miljard (2005: EUR 1,7 miljard). De activiteiten van de adviesdochter BNG Consultancy Services (BCS) en het Ontwikkelings- en Participatiebedrijf Publieke Sector (OPP) kenden een stabiel verloop.

Over 2006 wordt een dividend voorgesteld van EUR 99 miljoen: een pay-out ratio van 50% van de nettowinst na belastingen. Dit komt neer op EUR 1,78 per aandeel (2005: EUR 2,40).

De resultaten van de bank staan onder druk. Dit zal naar verwachting ook komend jaar doorzetten. De lagere opbrengst uit het eigen vermogen als gevolg van de extra uitkering is daarvoor de belangrijkste reden. Daarnaast blijft er druk op het renteresultaat door de aanhoudend lage lange rente, het terughoudend positiebeleid op grond van de vlakke rentecurve en de uitloop van kredieten met een relatief hoge marge. De bedrijfslasten, exclusief incidentele lasten uit hoofde van reorganisatie en uitbesteding, zullen naar verwachting op circa EUR 54 miljoen uitkomen.

Een resultaatverwachting kent inherent onzekerheden. Onder voorbehoud van deze onzekerheden is de verwachting dat de nettowinst na belastingen over 2007 lager zal uitvallen dan in 2006.

voor het maatschappelijk belang

Blok voor blok pakken wij de Tarwewijk samen aan!

WOM
TARWEWIJK

WOM is een samenwerking van de Nieuwe Unie, OBR en AM.

de Nieuwe Unie

OBR
Gemeente Rotterdam

AM

www.wonenindetarwewijk.nl

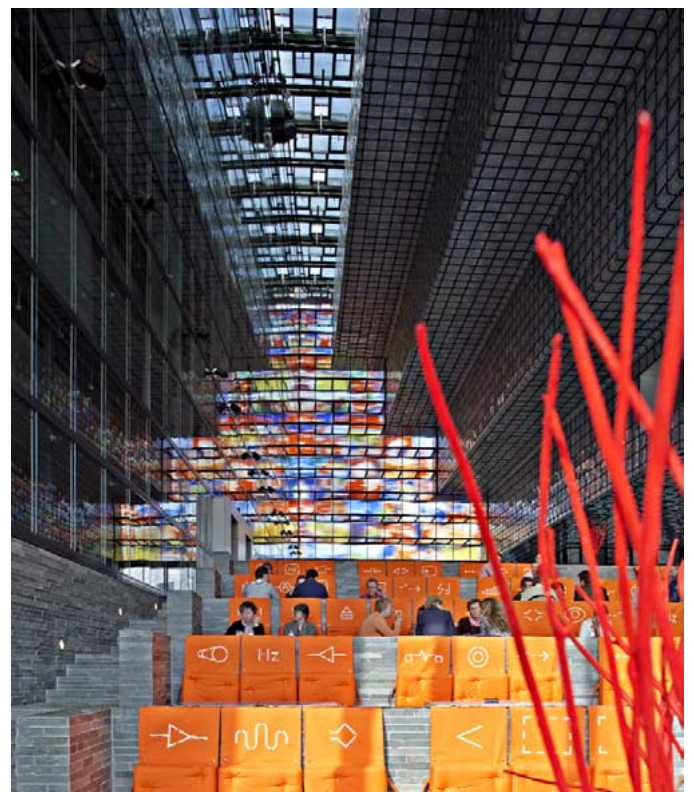
In de Rotterdamse Tarwewijk vindt grootschalige renovatie en nieuwbouw plaats. Een van de projecten waarvan de bank de financiering verzorgt.

voor het maatschappelijk belang



Beeld en geluid

Het in Hilversum gevestigde instituut voor de invloedrijkste cultuurdrager van de afgelopen eeuw. Honderd jaar film, televisie, radio en muziek die samen de geschiedenis van Nederland en de media vertellen. Een eeuw Nederland in beeld en geluid als bron van kennis en vermaak. Om te gebruiken in nieuwe mediaproducties, om te raadplegen in het onderwijs en om te bestuderen op universiteiten en hogescholen. En om opnieuw te beleven, voor alle Nederlanders, in de nieuwe Beeld en Geluid experience.



ONTWIKKELINGEN

Onder invloed van een aanhoudende krachtige internationale conjunctuur is de Nederlandse economie in 2006 sterk gegroeid. Voor het eerst in jaren namen de werkgelegenheid en de koopkracht van huishoudens toe, waardoor de consumptieve bestedingen aantrokken. De bedrijfsinvesteringen namen eveneens toe. De economische vooruitzichten voor 2007 zijn gunstig. Door een geleidelijke verkrapping van het monetaire beleid zijn de rentetarieven in de eurozone het afgelopen jaar opgelopen. Verwacht wordt dat de ECB de herfinancieringsrente nog wat verder zal verhogen. De lange rentetarieven zullen naar verwachting licht stijgen waardoor de rentestructuur in 2007 vlak blijft.

De trend van decentralisatie van taken door de centrale overheid zet onverminderd door. Zo zijn gemeenten vanaf 1 januari 2007 verantwoordelijk voor de uitvoering van de Wet Maatschappelijke Ondersteuning (wmo). Ook de trend van uitvoering van publieke taken door publiek-private samenwerkingsverbanden (pps) of marktpartijen is al langere tijd zichtbaar. Zo zal komende jaren het openbaar vervoer op grond van de Wet Personenvervoer 2000 worden aanbesteed. De uitvoering van publieke taken wordt (in toenemende mate) geborgd door middel van contractuele afspraken, onder meer in de vorm van concessies. De BNG zal deze (publieke) taken, binnen haar statutaire mogelijkheden kunnen blijven financieren. Het streven van de overheid naar meer marktwerking blijft dus mogelijkheden bieden voor de BNG. In de zorgsector is de eerste overname van een ziekenhuis door een private partij inmiddels een feit. Ondanks de verschuiving van zorgtaken richting de markt ziet de BNG ook in de toekomst een belangrijke rol voor zich weggelegd in zowel de reguliere financiering als financiering van nieuwe ontwikkelingen in de zorgsector. Door intensievere samenwerking met de corporatiesector wil de BNG een belangrijke (financiële) partner zijn daar waar het gaat om de nieuwe ontwikkelingen waaronder woon- en zorgconcepten als antwoord op de aankomende vergrijzing.

Schaalvergroting is ook aan de orde in de pu-

blieke sector. Door fusies onder gemeenten, woningcorporaties en in de nutssector krijgt de BNG te maken met minder, maar wel grotere klanten die op hun beurt professioneler opereren en complexe financiële vraagstukken met zich meebrengen. Ook nieuwe wet- en regelgeving leidt tot andere – complexere – samenwerkingsvormen tussen verschillende partijen waarbij rollen en verhoudingen veranderen.

De *Nota Ruimte*, de nieuwe Wet Ruimtelijke Ordening en het nieuwe grondbeleid leiden tot een andere aanpak van ruimtelijk beleid. De *Nota Ruimte* ondersteunt gebiedsgerichte ontwikkeling waarin alle betrokken partijen kunnen participeren. Deze veranderde aanpak vergt een nieuwe manier van samenwerken, met andere rollen en verantwoordelijkheden voor Rijk, provincies, gemeenten en waterschappen. Gemeenten staan, mede hierdoor, voor belangrijke investeringsopgaven op het gebied van binnenstedelijke herstructurering en infrastructuur. Vanuit de Rijksoverheid moet de inzet van het Gemeenschappelijk Ontwikkelingsbedrijf (GOB) tot een efficiëntere projectaanpak leiden. De financiering van ruimtelijke projecten – vaak in pps-contractvorm – biedt goede perspectieven voor de BNG.

In de watersector is naast fusies tussen waterleidingbedrijven het zoeken naar mogelijkheden tot samenwerking of versmelting tussen bedrijven tot waterketens aan de orde. Hierin worden de elementen drinkwater, riolering en waterzuivering samengebracht. In de nieuwe Drinkwaterwet wordt naast een doelmatige bedrijfsvoering onder meer het overheidseigendom van de drinkwaterbedrijven herbevestigd.

De politieke ontwikkelingen in het afgelopen jaar hadden (in)direct hun weerslag op de sectoren waar de BNG actief is. Na vele jaren onderhandelen is politieke overeenstemming bereikt over de wijziging van de Elektriciteitswet en de Gaswet (wetsvoorstel splitsing energiebedrijven). De wetswijziging stelt regels voor de onafhankelijkheid van de netbeheerders voor elektriciteit en gas. Ook na deze wetswijziging blijven (onderdelen van) energiebedrijven binnen het statutaire werkveld van de BNG daar de overheid

de belangrijkste aandeelhouder blijft in de netwerken.

De corporatiesector moet nog altijd geduld betrachten ten aanzien van nieuwe wet- en regelgeving. De politieke besluitvorming voor deze sector kwam vrijwel tot stilstand. Het nieuwe arrangement voor de corporatiesector conform het Besluit Beheer Sociale Huursector (BBSH) zal onder het nieuwe kabinet verder worden vormgegeven. In het BBSH worden onder meer de kerntaken, het toezicht, en het werkterrein van de corporaties geregeld. Daarnaast heeft de nieuwe regelgeving betrekking op prestatieafspraken tussen gemeenten en corporaties. Met de komst van een nieuwe regering lijkt de aangekondigde modernisering van het huurbeleid van de baan. Corporaties wachten niet al deze ontwikkelingen af en continueren, binnen de huidige wet- en regelgeving, hun investeringsprogramma's in onder meer binnenstedelijke herstructurering.

De bank blijft geconfronteerd worden met wijzigende (Europese) wet- en regelgeving. Deze regelgeving is voornamelijk gericht op de bevordering van de integriteit binnen de financiële sector. In 2007 krijgt de bank te maken met de nieuwe Wet Financieel Toezicht en gewijzigde regelgeving uit hoofde van het nieuwe kapitaal-akkoord: Basel II. Het blijven voldoen aan de wet- en regelgeving brengt hoge administratieve lasten met zich mee. In 2006 zijn de voorbereidingen rondom Basel II succesvol afgerond. In 2007 zal de BNG voor het eerst rapporteren conform de nieuwe standaarden.

In 2006 heeft een heroverweging plaatsgevonden van de gewenste en noodzakelijke kapitalisatie van de BNG, mede tegen de achtergrond van de invoering van de vennootschapsbelastingplicht voor de bank vanaf 2005. Dit heeft geresulteerd in een meerjarig beleid waarin, naast het dividend, extra uitkeringen ten laste van de vrije reserves kunnen worden gedaan. Voorwaarde voor dit beleid is dat het vertrouwen van de raters en beleggers in de excellente kredietwaardigheid van de bank, onaangetast blijft. De inkooppositie van de bank is daar van afhankelijk en mag niet in het geding komen. Het beleid gaat uit van een regulier pay-out percentage van 50% van de winst na belastingen (was 43%).

De bank zal in de toekomst extra uitkeringen doen ten laste van de vrije reserve van minimaal EUR 200 miljoen tot maximaal EUR 500 miljoen (in eenheden van EUR 100 miljoen) indien en voor zover de BIS tier-1 ratio na de voor te stellen extra uitkering, hoger blijft dan 18% en de capital ratio, eveneens na de voor te stellen uitkering hoger blijft dan 2,0%. Een dergelijke extra uitkering zal maximaal eenmaal per jaar worden gedaan.

Alle besluitvorming over toekomstige extra uitkeringen zal worden voorgelegd aan de ratingbureaus, teneinde zeker te stellen dat de ratings van de bank en daarmee zijn inkooppositie niet beïnvloed worden door de voorgestelde extra uitkering. Daarnaast zal ook de Nederlandsche Bank voor elke extra uitname een 'verklaring van geen bezwaar' moeten afgeven uit hoofde van haar toezichtsrol.

In de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 augustus 2006 is het meerjarige beleid gepresenteerd en hebben de aandeelhouders van de BNG ingestemd met het voorstel om in 2006 een extra uitkering van EUR 500 miljoen te doen. Een voorstel voor een extra uitkering in 2007 wordt besproken in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 mei 2007.

Een aantal activiteiten van de BNG is ondergebracht in deelnemingen. Deze activiteiten stimuleren en ondersteunen de dienstverlening, met name de kredietverlening, van de BNG. Deelnemingen die hier geen bijdrage (meer) aan leveren worden beëindigd of afgestoten. In dit kader heroverweegt de BNG de activiteiten van het Hypotheekfonds voor Overheidspersoneel (HVO) naar aanleiding van het aanstaande verbod voor gemeenten om garanties af te geven voor hypothecaire leningen aan overheidspersoneel.

De markt voor betalingsverkeer is sterk in beweging. Belangrijk is daarin de ontwikkeling van een gemeenschappelijke betaalmarkt in Europa: Single Euro Payments Area (SEPA).

Begin 2008 moeten de eerste Europese betalingsverkeerproducten beschikbaar zijn. Banken staan voor grote investeringen in hun systemen en producten om aan deze nieuwe eisen te voldoen. Die investeringen zijn vanwege

de hoge eisen die aan continuïteit en veiligheid worden gesteld toch al substantieel. De BNG wil haar klanten in deze dynamische omgeving met een kwalitatief hoogstaand betalingsverkeer blijven bedienen. De voorgenomen uitbesteding van het betalingsverkeerproces moet in dat licht worden gezien.

Het overleg met de Belastingdienst over de waardering van de financiële instrumenten in de openingsbalans 2005 is in 2006 afgerond. De overeenstemming heeft tot gevolg dat de afwikkeling conform de aannames en verwerking in de jaarrekening 2005 is gehandhaafd.

Strategie

De missie van de BNG is in 2006 ongewijzigd gehandhaafd. De BNG is de bank van en voor overheden en instellingen voor het maatschappelijk belang. Met gespecialiseerde financiële dienstverlening draagt de BNG bij aan zo laag mogelijke kosten van maatschappelijke voorzieningen voor de burger.

De nettowinst van de bank loopt terug. De extra uitkeringen aan aandeelhouders en de vennootschapsbelastingplicht zijn de belangrijkste veroorzakers van deze ontwikkeling. De vlakke rentecurve en het uitlopen van leningen met relatief hoge marges zijn eveneens ongunstig voor de resultaten.

De concurrentie in zowel de solvabiliteitsvrije als de solvabiliteitsplichtige markt is hevig en zal komende jaren, naar verwachting, niet aan kracht inboeten. De marges staan ook daardoor onder druk. Bovendien worden solvabiliteitsplichtige financieringen in de publieke sector interessanter voor de commerciële banken als gevolg van invoering van Basel II-regelgeving. Het solvabiliteitsbeslag kan daarbij bepaald gaan worden aan de hand van de interne risicoweging gebaseerd op eigen historische verliescijfers.

De BNG baseert de strategische koers op kostenleiderschap en klantenpartnerschap. Als kostenleider streeft de BNG ernaar om haar producten zo goedkoop mogelijk aan te bieden. Voornamelijk door de prijzen van verstrekte leningen zo dicht mogelijk bij die van de opgenomen middelen te houden. Een zo efficiënt en

effectief mogelijke bedrijfsvoering is hiervoor een randvoorwaarde.

Uitgaande van klantpartnerschap wil de BNG haar positie van 'expert in financiering van publieke voorzieningen' de komende jaren uitbreiden. Dat betekent dat de bank met haar klanten mee groeit en mee verandert op grond van een intensieve relatie en door met diensten op maat in te spelen op veranderende behoeften. De inbreng van de kennis en kunde van de bank op het gebied van publieke financieringen staat daarbij centraal. De BNG en haar dochters staan gemeenten en corporaties bijvoorbeeld bij op het terrein van de financiering van publiek-private samenwerkingsverbanden.

Gegeven de beschreven ontwikkelingen in de markten waarin de BNG actief is, richt de bank zich op doelstellingen die ertoe bijdragen dat marktpositie en continuïteit gewaarborgd blijven. De voornemens zijn vertaald in beleid dat zich richt op:

- Meer activiteiten met een hogere opbrengst. Binnen de huidige statuten zoekt de bank naar nieuwe afzetmarkten gericht op transacties met een hoger rendement. Dit zonder concessies te doen aan de doelstellingen op het gebied van behoud van alle publieke ratings en de scherpe inkooppositie.

Dergelijke transacties zullen meer dan in het verleden gekenmerkt zijn door solvabiliteitsplicht. Met de uitbreiding van de portefeuille solvabiliteitsplichtige financieringen zullen extra inkomsten worden gegenereerd. Uitbreiding van de portefeuille buitenlandse rentedragende waardepapieren en participaties in het risicodragende vermogen van vennootschappen die in het kader van publiek-private samenwerkingsverbanden worden opgericht, zijn daaraan ondersteunend. Dit betekent dat het risicoprofiel en de financiële positie van de bank nog strakker bewaakt moeten worden. De bank heeft scherpe limieten gedefinieerd ten aanzien van de capital ratio (2%) en de BIS tier-1 ratio (18%) waarbinnen geopereerd wordt. Daarnaast zal sprake zijn van een zorgvuldige portefeuilleopbouw en hoogwaardig risicomanagement. Tevens zal onderzocht worden of een overgang van de geïmplementeerde 'Standardised Approach' onder Basel II naar een 'Internal Ratings Based Approach' bij

draagt aan versterking van de concurrentiepositie in de solvabiliteitsplichtige sectoren.

- Kostenbeheersing.

Het in 2005 gestarte kostenreductieprogramma heeft in 2006 de eerste vruchten afgeworpen. Om te komen tot een nog efficiëntere organisa-

tie zullen alle activiteiten geëvalueerd en de organisatie en de processen gestroomlijnd worden. Uiteraard onder voorwaarde dat dit niet ten koste gaat van de kwaliteit van de dienstverlening. Op relevante gebieden zal de organisatie kwalitatief worden versterkt. De uitwerking hiervan zal in 2007 plaatsvinden.

PRODUCTEN EN DIENSTEN

Kredietverlening

Het totaal aan verstrekte kredieten steeg ten opzichte van 2005 met EUR 1,0 miljard tot EUR 10,3 miljard. Een deel hiervan (EUR 2,8 miljard) bestaat uit verstrekkingen via openbaar papier met een hoge kredietkwaliteit binnen de Europese Unie. De uitloop van de portefeuille langlopende leningen aan bouwfondsen werd meer dan gecompenseerd. De kredietverlening aan klanten bestaat voornamelijk uit uitzettingen aan woningcorporaties, gemeenten en zorginstellingen.

De marktaandelen in de belangrijkste sectoren stabiliseerden op het hoge niveau van vorig jaar.

De totale korte kredietverlening aan klanten (*grafiek 1*) nam licht af tot EUR 5,6 miljard (2005: EUR 6,0 miljard).

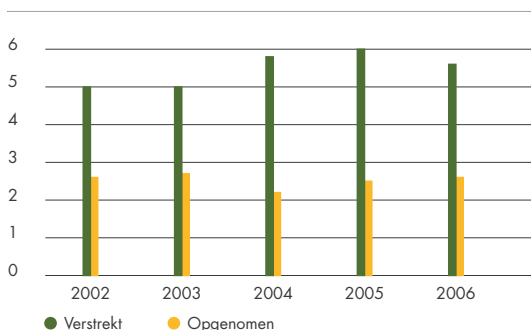
De rol van gemeenten bij investeringen in zowel locatie-ontwikkeling als in binnenstedelijke herstructureringen blijft onverminderd groot. Uit rapportages van de provincies blijkt dat de financiële positie van gemeenten licht verbeterd is.

De nieuwe langlopende kredietverlening aan gemeenten bleef achter bij vorig jaar. Een belangrijke reden hiervoor is dat gemeenten al in eerdere jaren in hun financieringsbehoefte hadden voorzien, met het oog op de verwachte renteontwikkeling. Daarnaast heeft de BNG als gevolg van de lage rentestanden het afgelopen jaar veel leningportefeuilles van gemeenten geherstructureerd. Dergelijke herstructureringen leiden voor de klant tot verlaging van administratieve kosten en, gegeven de relatief lage renteniveaus, tot lagere financieringslasten. De portefeuille per jaarultimo kwam EUR 0,5 miljard hoger uit.

De groei in de woningbouwproductie is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de corporaties. Zij hebben afgelopen jaren significant meer (huur)woningen gerealiseerd. Ook voor komende jaren wordt een toename van het bouwvolume verwacht. Het Ministerie van VROM probeert met de corporatiesector afspraken te maken over structurele verhoging van de bouwproductie. Naast nieuwbouw is ook de binnenstedelijke herstructurering van oudsher een belangrijk aandachtsgedebiet van corporaties. De portefeuille per jaarultimo kwam EUR 0,8 miljard hoger uit.

De verwachting is dat de vraag naar financieringen in de zorgsector de komende jaren zal toe-

1 Het verloop van de gemiddelde stand van het door de bank verstrekt kortlopend krediet aan klanten en van de van klanten opgenomen middelen in miljarden euro's



nemen. De financieringsvraag zal van samenstelling veranderen. Dit zal leiden tot meer vraag naar financieringen die als solvabiliteitsplichtig moeten worden aangemerkt. De vraag naar krediet bleef in 2006 achter bij de verwachting. Als belangrijkste reden geldt de onduidelijkheid over wet- en regelgeving op het gebied van de kapitaallastenvergoeding van vastgoed. De totale lange kredietportefeuille groeide licht.

De BNG is ook actief in de kredietverlening aan de energie-, water- en milieusector. In het verslagjaar heeft zich een groot aantal ontwikkelingen voorgedaan in deze sectoren. De afsplitsing van energienetwerken door de energiebedrijven is daar een belangrijk voorbeeld van. Ook na een eventuele afsplitsing blijven deze in eigendom publiek gedomineerde netwerken voor de BNG financierbaar. In de watersector heeft de bank haar sterke marktpositie behouden; dit geldt tevens voor de milieubedrijven. De BNG is betrokken bij diverse uitbreidingsplannen in de afvalsector, nu deze bedrijven hun verbrandingscapaciteit uitbreiden als gevolg van het opengaan van de landsgrenzen voor afval. Ook in andere sectoren, zoals bijvoorbeeld de havenbedrijven, voorziet de BNG in de komende jaren groeimogelijkheden.

De publiek-private samenwerkingstrajecten op het gebied van PPS-financieringen in de infrastructuur en publieke vastgoedsector zijn in Nederland nog altijd niet tot volle wasdom gekomen. Private partijen dagen de overheid uit om meer projecten integraal aan te besteden. Op het gebied van locatie-ontwikkeling liet het aantal gefinancierde PPS-projecten een positief beeld zien. De BNG is betrokken bij een belangrijk deel van de grootschalige herstructureringsprojecten en locatie-ontwikkelingen.

De BNG-dochter OPP (Ontwikkelings- en Participatiebedrijf Publieke sector) legt zich vooral toe op ruimtelijke ontwikkelingsprojecten in PPS-verband. OPP participeert samen met gemeenten, provincies en in een enkel geval met een ministerie in het risicodragende vermogen van deze projecten. Daarnaast verleent OPP adviesdiensten in lokale publiek-private en publiek-publieke samenwerkingen. De projecten waarin OPP participeert, kennen per defini-

tie een lange doorlooptijd en de resultaten worden pas aan het eind van de projecten in de verkoopfase gerealiseerd. OPP sloot het boekjaar af met een positief resultaat van EUR 3,0 miljoen.

De verstrekkingen aan en uitzettingen bij buitenlandse tegenpartijen stegen onder meer door hogere cash collateral verplichtingen uit hoofde van derivatencontracten ter afdekking van valutarisico's. Naast collateralverplichtingen heeft het grootste deel van de stijging van de portefeuille betrekking op beleggingen in solide en goed verhandelbare rentedragende waardepapieren met een hoge kredietkwaliteit. Het aandeel van kredietverlening aan en uitzettingen bij buitenlandse tegenpartijen in procenten van het balanstotaal bedroeg per 31 december 2006 8,1%, exclusief 0,3% korte bancaire uitzettingen in het kader van liquiditeitsregulering en exclusief 4,3% collateral.

Beleggingen

BNG Capital Management B.V. (BCM) richt zich op het aanbieden en ontwikkelen van gespecialiseerde financiële dienstverlening op het gebied van effectenbemiddeling, advies en het beheer van beleggingsfondsen met een Fido-keurmerk. Daarnaast biedt zij op maat gesneden vermogensbeheer aan overheden en instellingen die het maatschappelijk belang dienen.

Het aantal participanten in de beleggingsfondsen, als ook het aantal participaties, nam in 2006 sterk toe. Met name het BNG Fido Geldmarktselectfonds groeide sterk. Ultimo 2006 bedroeg het door BCM beheerde vermogen EUR 2,4 miljard (2005: EUR 1,7 miljard). Daarnaast is BCM erin geslaagd op het gebied van vermogensbeheer, zes nieuwe mandaten te verwerven. Het beheer wordt daarbinnen geheel op de specifieke behoefte qua risicoprofiel, beleggingshorizon en gewenste kasstroom van de verschillende opdrachtgevers toegesneden. BCM heeft het jaar 2006 afgesloten met een resultaat van ruim EUR 1 miljoen.

De omvang van door klanten bij BNG belegde gelden nam licht toe (*grafiek 1*). Gemiddeld over 2006 bedroeg het saldo EUR 2,6 miljard (2005: EUR 2,5 miljard).

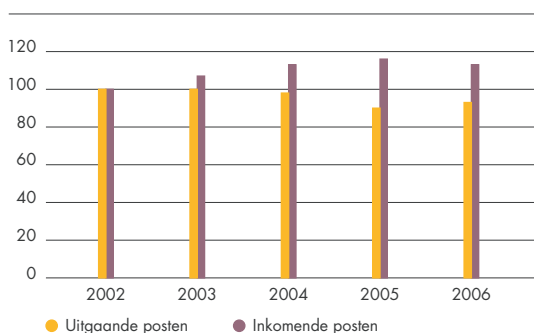
BNG Consultancy Services (BCS) is de adviesdochter van de BNG. De activiteiten van BCS zijn vooral gericht op het stimuleren van de kredietverlening van de bank. Dit realiseert BCS door het uitvoeren van kwalitatief hoogwaardige adviesopdrachten bij onder andere gemeenten, woningcorporaties en zorginstellingen. De opdrachten van BCS liggen onder meer op het terrein van second opinions op voorstellen op het gebied van PPS, implementatie van risicomanagement of ondersteuning bij het in control krijgen van een organisatie. BCS heeft daarnaast een uitgebreid trainingsaanbod op het gebied van treasury management, financieel management en risicobeheer. Het boekjaar werd afgesloten met een klein verlies van EUR 0,1 miljoen.

De BNG levert producten en diensten waarmee haar klanten in staat zijn hun betalingsverkeer en liquiditeitsmanagement op een efficiënte en effectieve wijze te verzorgen. Centraal in die dienstverlening staat de portal BDS Online. Belangrijk onderdeel van deze portal is de module BNG Betalingsverkeer waarmee klanten hun betalingen snel en veilig via internet door de BNG kunnen laten verwerken. De wereld van het betalingsverkeer blijft de komende jaren sterk in beweging. De totstandkoming van de Single Euro Payments Area (SEPA) is hierin belangrijk. De BNG wil haar klanten ook in deze veranderende omgeving optimaal met haar betalingsverkeerdienstverlening blijven ondersteunen.

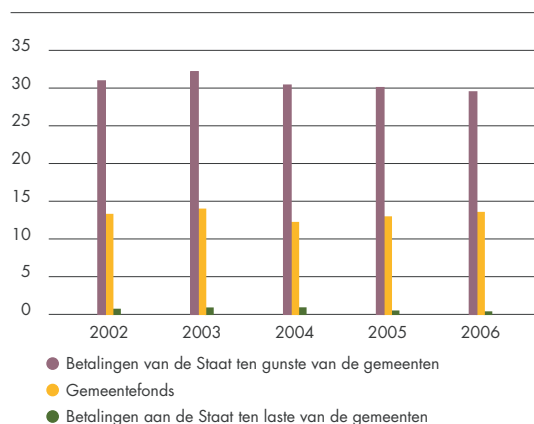
Ter ondersteuning van de klanten is in 2006 aan de BDS Online module Treasury een additionele rapportagemodule gekoppeld. Met deze module kunnen decentrale overheden en woningcorporaties de renterisico's voor de komende jaren in beeld krijgen. Voor de zorgsector is een soortgelijke rapportage in voorbereiding.

Het aantal voor klanten verwerkte posten was in 2006 vrijwel onveranderd ten opzichte van het voorgaande jaar (*grafiek 2*). De verwerking van de geldstromen tussen de Rijksoverheid en lagere overheden (de zogenoemde Rijksverrekening) werd ook het afgelopen jaar weer door de BNG uitgevoerd. Het verloop van de bedragen die hiermee gemoeid zijn, wordt weergegeven in *grafiek 3*.

2 De geïndexeerde ontwikkeling van het totaal aantal verwerkte uitgaande en inkomende betalingsverkeerposten 2002=100



3 De verrekening van vorderingen en schulden tussen de Staat en gemeenten in miljarden euro's



FUNDING

De langlopende financiering van de bank vindt nagenoeg volledig plaats door middel van obligatieleningen onder het gestandaardiseerde Debt Issuance Programme ter grootte van EUR 70 miljard.

In 2006 heeft de BNG EUR 13,4 miljard (2005: EUR 12,2 miljard) aangetrokken ter financiering van de kredietverlening en aflossingen. Het aantal emissies nam af van 90 in 2005 tot 55 in 2006.

In 2006 emitteerde de BNG in 9 verschillende valuta's (2005: 8), waarbij het valutarisico consequent is afgedekt. De BNG mag in toenemende mate rekenen op een wereldwijde geografische spreiding van haar beleggers.

De gewogen gemiddelde looptijd van de emissies bedroeg evenals vorig jaar 6,7 jaar.

De BNG speelt in haar fundingbeleid zo flexibel mogelijk in op de wensen van de beleggers. Op deze manier wordt de relatie met de beleggers verstevigd en is de bank in staat om haar middelen tegen zeer scherpe voorwaarden in te kopen. De BNG emitteert jaarlijks een aantal bench-

markleningen waardoor BNG-yieldcurves in euro en US dollar beschikbaar zijn en blijven voor institutionele beleggers.

In 2006 heeft de BNG 6 benchmarkleningen (2005: 4) in euro's en US dollars geëmitteerd met een in omvang variërend volume van 1,0 tot 2,0 miljard. De tegenwaarde van het totaal aan uitgegeven benchmarkleningen bedraagt EUR 7,6 miljard.

Daarnaast neemt de bank leningen op in diverse valuta, die naar looptijd en voorwaarden op maat worden gesneden voor zowel institutionele als particuliere beleggers. Het aandeel van in euro luidende emissies bedroeg 44%. Obligaties werden daarnaast vooral uitgegeven in US dollar, Japanse yen en het Britse pond.

De portefeuille langlopende schulden tegen spotkoers beliep per 31 december 2006 EUR 67,0 miljard. Dit is EUR 2,2 miljard minder dan 2005. De afname wordt voor EUR 1,8 miljard verklaard door de herwaardering van de ten opzichte van de euro in waarde gedaalde US dollar.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Het resultaat

Het netto resultaat van de bank daalde van EUR 311 miljoen over 2005 naar EUR 199 miljoen over 2006. Met name de verwerking van de eerste fiscale waardering van de bank is voor deze ontwikkeling verantwoordelijk. Over 2005 leidde de invoering van de vennootschapsbelasting tot een bate van EUR 35 miljoen. Over 2006 wordt een belastinglast gerapporteerd van EUR 56 miljoen.

De winst voor belasting daalde volgens verwachting tot een niveau van EUR 255 miljoen (2005: EUR 276 miljoen). Deze daling hangt voor een groot deel samen met een daling van het ren-

teresultaat met EUR 12 miljoen tot EUR 298 miljoen en een incidentele bate van EUR 13 miljoen in 2005. Het renteresultaat stond in 2006 onder druk door een terughoudend positiebeleid en de uitloop van kredieten met een relatief hoge marge. Daarnaast heeft de lage lange rente een drukkend effect gehad op de opbrengsten uit het belegde eigen vermogen.

Onder IFRS worden de derivaten tegen reële waarde in de balans opgenomen, waarbij de waardeverandering over het jaar in de winst- en verliesrekening moet worden verantwoord. Dit kan tot volatiliteit in het resultaat leiden. De BNG

heeft gekozen voor de implementatie van een fair-value-hedge-accounting systematiek, waarmee deze volatiliteit voor een zeer belangrijk deel wordt gemitigeerd. Het toepassen van hedge-accounting maakt het voor de bank mogelijk om afgedekte posities nagenoeg resultaatneutraal te verwerken. De resultaten uit hedge-accounting alsmede de waardemutaties die voortvloeien uit herwaardering van (delen van) financiële instrumenten die niet in hedgerelaties zijn betrokken, zijn in de winst- en verliesrekening verwerkt onder de post *Resultaat financiële transacties*. Over 2006 had deze verwerking een negatief effect op de resultaten. De resultaten uit handelsactiviteiten bedroegen over 2006 EUR 3 miljoen negatief (2005: 2 miljoen negatief) en zijn verantwoord onder *Resultaat handelstransacties*.

Het resultaat wordt daarnaast beïnvloed door dat resultaten op de beëindiging van transacties direct en volledig in de jaarcijfers verwerkt dienen te worden. Voor zover het resultaten op *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* betreft, zijn deze verwerkt onder de post *Resultaat financiële transacties* en voor zover het resultaten betreft, op de overige activa en passiva zijn deze opgenomen onder het *Renteresultaat*. Beiden hadden, net als vorig jaar, een positief effect op het resultaat.

De bedrijfslasten kwamen ten opzichte van 2005 EUR 2 miljoen lager uit op EUR 57 miljoen (2005: EUR 59 miljoen). Bij deze vergelijking is geabstraheerd van de vrijval van EUR 13 miljoen voorziening personeelsbeloningen in 2005. De *Personeelskosten* liggen met EUR 40 miljoen op hetzelfde niveau als in 2005. In dit bedrag is EUR 8 miljoen (2005: EUR 3 miljoen) opgenomen uit hoofde van toevoegingen aan personeelsgerelateerde voorzieningen. De *Andere beheerskosten* kwamen met EUR 14 miljoen EUR 1 miljoen lager uit dan over 2005.

De discussie met de Belastingdienst ten aanzien van de eerste fiscale waardering van financiële instrumenten in de fiscale openingsbalans is in 2006 afgerond. Dit heeft niet geleid tot aanpassing van de in 2005 door de BNG toegepaste verwerkingsmethode en de uitkomsten daarvan. De verwerking leidde in 2005 tot een (deels eenmalig) fiscaal voordeel.

De balans

Het balanstotaal daalde in 2006 met bijna 2% tot EUR 90,1 miljard. Deze daling heeft deels betrekking op herwaardering van de derivaten en toepassing van hedge-accounting. De effecten hiervan op de balans worden zichtbaar in de balansposten *Overige financiële activa en passiva* en *Schuldbewijzen*. Daarnaast zijn in de verslagperiode twee relatief grote portefeuilles met hypothecaire leningen vervroegd teruggekocht door en op verzoek van de tegenpartij. Het eigen vermogen nam, ondanks het netto resultaat, af door het dividend en de extra uitkering van respectievelijk EUR 134 miljoen en EUR 500 miljoen, alsmede door de daling van de herwaarderingsreserve.

Aan de actiefzijde daalde de post *Bankiers* met EUR 0,4 miljard tot EUR 8,9 miljard. De post *Kredieten* nam daarentegen met EUR 0,8 miljard toe tot EUR 65,0 miljard (2005: EUR 64,2 miljard) als gevolg van de nieuw verstrekte vaste geldleningen. Het aandeel kredieten aan of onder garantie van de overheid binnen deze post nam verder toe tot 92% (2005: 90%). Binnen de post *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* daalde dit aandeel tot 62% (2005: 77%). De groei van deze portefeuille heeft vooral plaatsgevonden in rentedragende waardepapieren met een hoge tot zeer hoge kredietkwaliteit bestaande uit gesecuritiseerde hypothecaire of overheidsleningen.

Aan de passiefzijde van de balans stegen de posten *Bankiers* en *Toevertrouwde middelen* tot respectievelijk EUR 3,3 miljard en EUR 5,1 miljard. De stijging van de post *Bankiers* hangt samen met de toegenomen financieringsbehoefte uit hoofde van onderpandverplichtingen. De omvang van *Schuldbewijzen* nam af met EUR 0,8 miljard tot EUR 72,2 miljard. De daling is per saldo het effect van valutaherwaardering, verwerking van hedge-accounting en nieuw uitgegeven schuldbewijzen.

De opname van derivaten tegen reële waarde in de balans heeft als gevolg van ontwikkelingen op de rente- en valutamarkten geleid tot mutaties in de posten *Overige financiële activa* en *Overige financiële passiva*. De mutaties zijn nagenoeg volledig toewijsbaar aan de waardeveranderingen.

gen van derivaten en financiële instrumenten die met deze derivaten worden gehedged.

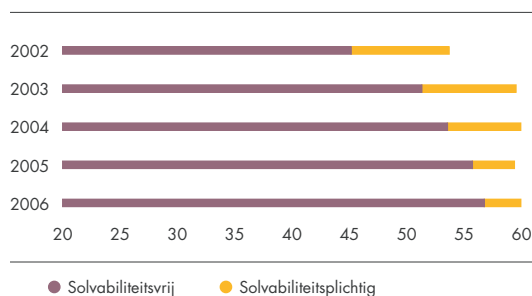
Het eigen vermogen van de bank bedroeg per ultimo 2006 EUR 2,6 miljard, waarvan EUR 0,2 miljard ongerealiseerde herwaardering. Het eigen vermogen exclusief herwaardering daalde met EUR 0,4 miljard tot EUR 2,4 miljard. Uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal bedroeg de solvabiliteit 2,6% (2005: 3,0%).

De naar risico gewogen solvabiliteit van de bank, uitgedrukt in de BIS-ratio, nam af tot 26% (2005: 33%). De tier-1 ratio bedroeg 24% (2005: 32%). Deze daling kent twee oorzaken. Het eigen vermogen daalde door de extra uitkering van EUR 500 miljoen. Daarnaast steeg het totaal aan gewogen activa met bijna EUR 1 miljard door toename van uitzettingen bij bankiers en meer solvabiliteitsplichtige kredietverlening. De solvabiliteit van de bank blijft onverminderd sterk.

Voorgestelde winstverdeling

Na verwerking van belastingen resteert een netwinst van EUR 199 miljoen (2005: EUR 311 miljoen) die beschikbaar is voor dividend en toevoeging aan reserves. Op basis van het herziene dividendbeleid wordt voorgesteld om een dividendbedrag uit te keren van EUR 99 miljoen (2005: 134 miljoen). Dit komt neer op een payout ratio van 50% (2005: 43%) van de winst na belasting. Het restant wordt toegevoegd aan de reserves. Het dividend bedraagt EUR 1,78 (2005: EUR 2,40) per aandeel van nominaal EUR 2,50.

4 Het uitstaande bedrag aan vaste geldleningen uitgesplitst in solvabiliteitsvrije en solvabiliteitsplichtige kredieten in miljarden euro's *



* Exclusief de vaste geldleningen die onder de actiefpost Bankiers zijn verantwoord.

PERSONEEL EN ORGANISATIE

Medewerkers

Eind 2006 waren er 369 medewerkers in dienst van de bank, 28 minder dan in het jaar ervoor. De bezetting bestaat uit 246 mannen en 123 vrouwen. Ook omgerekend naar full time equivalenten nam de bezetting fors af van 376 naar 346. Deze ontwikkeling is het gevolg van het ingezette beleid op het gebied van kostenbeheersing, standaardisering en verdere automatisering van bedrijfsprocessen. Het personeelsverloop is hoog gebleven op 10%. Van vijftien medewerkers is het dienstverband op initiatief van de bank, onder toekenning van een ontslagvergoeding, beëindigd. Van vier tijdelijke mede-

werkers is het contract niet meer verlengd en vijftien medewerkers zijn op eigen initiatief vertrokken.

De inhuur van externe krachten is het afgelopen jaar verder beperkt. Ultimo verslagjaar waren er 7 externe krachten werkzaam (ultimo 2005: 10). Het ziekteverzuim is gestegen van 3,5% naar 4,0%.

Organisatorische veranderingen stonden ook in het afgelopen jaar centraal. In het verslagjaar zijn de reorganisaties van de directoraten Betalingsverkeer & e-Banking en Informatie Technologie & Facilitaire Zaken succesvol afgerond. Als gevolg van de veranderingen zijn bre-

dere functies ontstaan. In de persoonlijke ontwikkeling van medewerkers staat om die reden verbreding van kennis en ervaring en daarmee ook de toekomstige inzet centraal.

Een deel van de consequenties van de reorganisaties is met behulp van het hiertoe ontwikkelde sociaal plan opgevangen. Ook in 2007 zullen de nodige reorganisaties worden doorgevoerd. In overleg met de vakbonden en de Ondernemingsraad is een nieuw sociaal plan gerealiseerd. In dit nieuwe sociaal plan staat, net als in het voorgaande, de begeleiding naar ander werk centraal.

In dit voor BNG-medewerkers moeilijke jaar is de inzet voor de bank hoog gebleven, waardoor goede resultaten konden worden bereikt. Een woord van dank voor de inzet en betrokkenheid van de medewerkers is hiervoor op zijn plaats.

Raad van Bestuur en Directie

Binnen de Raad van Bestuur hebben zich geen mutaties voorgedaan.

Per 20 maart 2006 is de heer drs. G.J.M. Langelaan RA MGA, benoemd tot directeur Interne Accountantsdienst (IAD). Daarvoor was de heer Langelaan al werkzaam als hoofd Interne Accountantsdienst.

Ondernemingsraad

De Ondernemingsraad vergaderde in 2006 vijf keer met de Raad van Bestuur waarvan vier keer in aanwezigheid van leden van de Raad van Commissarissen. Tijdens deze vergaderingen is constructief van gedachten gewisseld over uiteenlopende onderwerpen. De Ondernemingsraad maakte het afgelopen jaar gebruik van zijn instemmings-, zijn initiatief- en met name zijn adviesrecht. Onder meer de financiële gang van zaken en de strategie van de bank, alsook het sociaal beleid, het Arbo-jaarplan, compliance-onderwerpen en de arbeidsvoorwaarden kwamen in de overlegvergaderingen ter sprake. In 2006 heeft de Ondernemingsraad zich samen met de Raad van Bestuur inhoudelijk gebogen over een groot aantal onderwerpen, waarbij vooral de nadruk lag op de afronding van de

reorganisatie op het gebied van informatietechnologie en facilitaire zaken. In de loop van het jaar leidde nader onderzoek tot een besluit van de Raad van Bestuur om de activiteiten op het gebied van betalingsverkeer met inbegrip van het rekencentrum uit te besteden aan Ordina BPO BV. De Ondernemingsraad heeft positief geadviseerd over deze uitbesteding. De Ondernemingsraad heeft zich actief opgesteld om te bereiken dat de voorwaarden uit het sociaal plan, dat eind 2006 eindigde, konden worden verlengd en dat het beoogde doel: 'naar ander werk' een zo groot mogelijke kans werd geboden. Begin 2007 is het overleg over het nieuwe sociaal plan afgerond. In overleg met de Raad van Bestuur is het mandaat van de Ondernemingsraad, gelet op de ingrijpende onderwerpen, verlengd tot 28 februari 2007. Op die datum is een nieuwe Ondernemingsraad gekozen. De Ondernemingsraad vergaderde zelf tien keer, hield ter zake de reorganisatie en de plannen rondom uitbesteding nauw overleg met zijn achterban, participeerde actief in het Interbancair Vertegenwoordigend Overleg en discussieerde met de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur op de jaarlijkse themalunch.

voor het maatschappelijk belang



Verpleeghuis de Waadwente Dokkum

Stichting Christelijke Zorgvoorzieningen Talma Sionsberg is een zorgvoorziening in Noordoost Friesland met een regionaal karakter. Door een optimale samenwerking, zowel binnen als buiten de muren, biedt Talma Sionsberg naast onderzoek en behandeling, langdurige, kortdurende en transmurale zorg. De organisatie telt ongeveer 1.050 medewerkers. Talma Sionsberg omvat drie locaties: een ziekenhuis en verpleeghuis in Dokkum, een verpleeghuis in Veenwouden en een verpleeghuis dependance op Ameland.

voor het maatschappelijk belang



Montaigne Lyceum Den Haag

De eerste onderwijsinstelling, die gebouwd is in een publiek-private samenwerking. De verantwoordelijkheid voor de beschikbaarheid van de onderwijshuisvesting is in handen van de TalentGroep, een consortium van private partijen. Het Montaigne Lyceum is een vernieuwende schoolgemeenschap voor VMBO, HAVO, Atheneum en Gymnasium. De school biedt aan maximaal 1.200 leerlingen plaats.



MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

Maatschappelijk verantwoord ondernemen is in de missie van de BNG verankerd. Als bank van en voor overheden en instellingen voor het maatschappelijk belang heeft de BNG als taak om met gespecialiseerde financiële dienstverlening bij te dragen aan zo laag mogelijke kosten van maatschappelijke voorzieningen voor de burger. Deze missie is sinds jaar en dag richtinggevend voor de beleidsvoering van de bank. De bank voert ten aanzien van haar strategische koers een actieve dialoog met al haar stakeholders. Het leveren van duurzame producten en diensten en het actief deelnemen aan of participeren in initiatieven ten gunste van het maatschappelijk belang zijn voor de bank onlosmakelijk met de missie en de strategie verbonden. De relatie met de klant wordt bestendigd door overleg via platforms, waarin vertegenwoordigers van klanten openhartig en constructief inbreng leveren.

Het zijn de medewerkers van de bank die de strategie moeten omzetten in concrete acties. Een goede reputatie is daarbij van groot belang om effectief en duurzaam in de samenleving te kunnen functioneren. Het vertrouwen dat klanten, beleggers en aandeelhouders hebben in de bank en haar medewerkers is immers een essentiële voorwaarde voor de continuïteit. Integriteit en transparantie zijn van zeer groot belang in het verwerven en behouden van dit vertrouwen. Voor medewerkers geldt een gedrags- en integriteitscode; de BNG-Bedrijfscode. Het doel van

deze code is vast te leggen op welke wijze de BNG en haar medewerkers dienen te functioneren. Dit wordt ondersteund door een integriteitsprogramma, waarvoor alle medewerkers in 2007 een op de praktijk toegesneden workshop volgen. Dilemmatraining vormt een belangrijk onderdeel hiervan.

De BNG geeft haar maatschappelijke verantwoordelijkheid tevens vorm door middel van incidentele en structurele directe (financiële) ondersteuning aan diverse doelen. Met het Cultuurfonds heeft de bank een fonds dat activiteiten op het gebied van kunst en cultuur stimuleert, die (mede) door gemeenten mogelijk worden gemaakt en die van betekenis zijn voor het gemeentelijk beleid. De BNG vindt het van belang dat de medewerkers zich ook maatschappelijk inzetten. Medewerkers die participeren in geselecteerde vrijwilligersprojecten worden door de bank gedeeltelijk gecompenseerd voor de geïnvesteerde tijd. De bedrijfsactiviteiten van de BNG betreffen hoofdzakelijk kantoorwerkzaamheden en hebben daarom beperkte invloed op het milieu. Toch heeft zorg voor het milieu waar mogelijk de aandacht van de bank. Hierbij moet worden gedacht aan energieverbruik, afvalscheiding en initiatieven om de papierstroom te verminderen. Op andere gebieden, zoals het woonwerkverkeer, stimuleert de bank het gebruik van het openbaar vervoer door collectieve afspraken met de Nederlandse Spoorwegen.

CORPORATE GOVERNANCE

Het begrip ‘corporate governance’ duidt op een goede bestuurlijke inrichting van een onderneming en de uitvoering van goed ondernemerschap, waaronder begrepen integer en transparant handelen, alsmede goed toezicht hierop en het afleggen van verantwoording over het uitgeoefende bestuur en het gehouden toezicht.

De Nederlandse corporate governance code (de code) kent zogenoemde ‘principes’ en

‘best-practice-bepalingen’. In de principes zijn beginselen voor deugdelijk bestuur geformuleerd die op hun beurt worden uitgewerkt in best-practice-bepalingen. Uitgangspunt van de code is dat beursgenoteerde ondernemingen deze beginselen volgen. Afwijken van de best-practice-bepalingen is toegestaan, evenwel onder de voorwaarde dat volgens het beginsel ‘pas toe of leg uit’ in het jaarverslag wordt toege-

licht op welke onderdelen wordt afgeweken en wordt uitgelegd waarom.

Bij de BNG is aandacht voor een goede corporate governance onderdeel van het beleid. De bank hecht grote betekenis aan de code en aan de begrippen transparantie en integriteit die daarin centraal staan. De functie die de BNG in het stelsel van publieke financiering in Nederland vervult, alsmede haar uit dien hoofde maatschappelijk karakter, maken dat vanzelfsprekend.

De BNG voldoet aan de code. Met inachtneming van de bepalingen van het structuurregime, die aan de corporate governance structuur van een vennootschap raken, volgt de bank deze beginselen van deugdelijk ondernemingsbestuur. In de jaarverslagen van de voorgaande jaren is hier reeds uitgebreid op ingegaan. De binnen de BNG bestaande reglementen, codes, regelingen en rapportages zijn in lijn met de code. Op de website van de bank (www.bng.nl) is een apart hoofdstuk aan 'corporate governance' gewijd, waarin deze documenten zijn terug te vinden.

Slechts op één punt volgt de bank de code niet. Dit betreft de aanbeveling die in de code wordt gedaan met betrekking tot het 'stemmen op afstand'. Gelet op het karakter van de bank, de herkomst van haar aandeelhouders en het relatief beperkte aantal aandeelhouders is de BNG hier geen voorstander van. De bank hecht grote waarde aan het directe contact met de aandeelhouders en organiseert daartoe jaarlijks, na afloop van de AVA, een themabijeenkomst. In de afgelopen jaren vertegenwoordigden representanten van de aandeelhouders in de AVA en de themabijeenkomst gemiddeld zo'n 60 procent van het aandelenkapitaal van de bank. Omdat aandeelhouders tegelijkertijd ook klanten zijn, is er overigens veelvuldig contact tussen de bank en de representanten van aandeelhouders.

Bij de bank is sprake van evenredigheid tussen kapitaalinbreng en zeggenschap in de vergadering van aandeelhouders. Medewerking door de bank aan certificering van aandelen is statutair uitgesloten.

Tijdens de AVA van 2005 is stilgestaan bij het beloningsbeleid van de bank. Dit heeft geleid tot een verdere afstemming tussen de Raad van Commissarissen en de aandeelhouders. Het beloningsbeleid is vervolgens vastge-

steld in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 februari 2006.

De diverse risico's waarmee de bank bij de uitoefening van haar activiteiten wordt geconfronteerd, worden in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening separaat aan de orde gesteld.

De interne risicobeheersing- en controlesystemen van de BNG vormen een belangrijk punt van aandacht binnen de bank. Voor de inrichting wordt hiervoor gebruik gemaakt van een raamwerk van eisen dat is gebaseerd op de 'Regeling Organisatie en Beheersing' (ROB) van de Nederlandsche Bank. Vastgesteld is dat de BNG in 2006 voldeed aan de ROB. Dit raamwerk wordt waar nodig aangevuld in lijn met nieuwe regelgeving uit hoofde van internationale richtlijnen in het kader van het internationaal kapitaalakkoord Bazel II. Vanaf 1 januari 2007 zullen al deze toezichtwetten en -regels zijn samengebracht in de nieuwe Wet Financieel Toezicht. De voor de directoraten verantwoordelijke managers geven hun visie op de risico's binnen het eigen verantwoordelijkheidsgebied alsmede over de beheersing ervan. Audits door de Interne Accountantsdienst zijn erop gericht de goede werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen onafhankelijk te kunnen vaststellen.

De risicobeheersings- en controlesystemen van de bank hebben in het verslagjaar naar behoren gewerkt en geven een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Deze systemen kunnen op zichzelf uiteraard geen absolute zekerheid bieden voor het realiseren van de ondernemingsdoelstellingen en niet alle onjuistheden, fraudes en overtredingen van wetten en regels voorkomen. Er zijn geen indicaties dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het lopend jaar niet naar behoren zullen werken.

Als gevolg van een stringenter wet- en regelgeving, een veranderende omgeving en een zich wijzigend beleid nemen de eisen ten behoeve van de interne risicobeheersing toe. De interne beheersing vraagt continue aandacht. Eind 2006 heeft de Raad van Bestuur, mede tegen deze achtergrond het voornemen uitgesproken om te komen tot uitbesteding van het betalingsverkeer en rekencentrum. In dit traject

wordt een laatste nog resterende tekortkoming op het gebied van autorisatiebeheer meegenomen. Op het vlak van de geautomatiseerde managementinformatiesystemen is in 2006 een geheel vernieuwd systeem voor kredietrisicobeheer in gebruik genomen. De externe accountant evalueert de financiële rapportage en de interne beheersing voor zover van belang in het

kader van de controle van de jaarrekening. De bevindingen worden gerapporteerd in de managementletter aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen. De interne en externe accountant zijn aanwezig in de vergadering van de Audit Commissie van de Raad van Commissarissen en in de vergadering van de voltallige Raad waarin de jaarrekening wordt besproken.

VOORUITZICHTEN VOOR 2007

Een resultaatverwachting kent inherent onzekerheden. Hoewel de bank waar mogelijk hedge-accounting toepast, wordt het resultaat van een deel van de portefeuilles bepaald op basis van marktwaarde. Daarnaast kan de verplichting om bij beëindiging van transacties de ruilresultaten direct en volledig in de winst- en verliesrekening te moeten verwerken tot onvoorziene volatiliteit leiden. Onder voorbehoud van deze onzekerheden is de verwachting dat de voor incidentele baten en lasten geschoonde winst na belastingen over 2007 lager zal uitvallen dan in 2006. De lagere opbrengst uit het eigen vermogen als gevolg van de extra uitkering aan aandeelhouders is daarvoor de belangrijkste reden. Daarnaast blijft er druk op het renteresultaat door de aanhoudend lage lange rente, lagere opbrengsten uit het positiebeleid als gevolg van een vlakke rentecurve, alsmede de uitloop van kredieten met een relatief hoge marge.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal een voorstel met betrekking tot een extra uitkering worden besproken.

De personele bezetting zal, mede onder invloed van de uitbesteding, fors afnemen. Daarnaast zullen alle activiteiten binnen de BNG worden geëvalueerd en de organisatie en processen gestroomlijnd. De bedrijfslasten, exclusief incidentele lasten uit hoofde van reorganisatie en uitbesteding, zullen naar verwachting op EUR 54 miljoen uitkomen.

De bank streeft ernaar haar sterke marktpositie

te behouden en de relatie met haar klanten te bestendigen en waar mogelijk te versterken. Komende jaren wil BNG haar positie van expert in financiering van publieke voorzieningen verder uitbreiden. De organisatie zal hierop worden afgestemd. Naast de traditionele financieringsactiviteiten zal een groter accent worden gelegd op meer rendabele kredietverlening in de publieke sector. Dit ter compensatie van de uitloop van de portefeuille langlopende leningen aan bouwfondsen, maar binnen vastgestelde limieten ten aanzien van onder meer solvabiliteit en rentabiliteit. De omvang van de totale kredietportefeuille zal, naar verwachting, in de buurt liggen van die van vorig jaar. Ook de financieringsbehoefte van de bank is in lijn met 2006.

De implementatie van veranderende wet- en regelgeving zal ook in 2007 aandacht vragen van de bank. Dit geldt ook voor de inspanningen in het kader van de overgang naar de Single Euro Payments Area (SEPA). In 2006 heeft de implementatie van Bazel II conform de 'Standardised Approach' plaatsgevonden. In lijn met de strategische ontwikkelingen zal onderzocht worden of een geleidelijke overgang naar de 'Internal Ratings Based Approach' toegevoegde waarde biedt voor de bank.

De marktstrategie van de BNG blijft gericht op gespecialiseerde dienstverlening tegen zo laag mogelijke tarieven en ongeacht de marktomstandigheden. De BNG is en blijft de bankier voor het maatschappelijk belang en streeft er naar om een betrouwbare partner te zijn van

haar klanten onder meer door onbelemmerde toegang tot de geld- en kapitaalmarkt mogelijk te maken.

Raad van Bestuur

P.O. Vermeulen, *voorzitter*

C. van Eykelenburg

J.J.A. Leenaars

Den Haag, 16 maart 2007

TABELLEN

1 Specificatie van de in 2006 en 2005 door de bank opgenomen langlopende middelen

	<i>in miljoenen euro's</i>		<i>in procenten</i>	
	2006	2005	2006	2005
Onderhandse leningen	327	535	2,4	4,2
Obligatieleningen	13.324	12.169	97,6	95,8
Totaal	13.651	12.704	100,0	100,0

2 Portefeuille langlopende geldleningen tegen aflossingswaarde naar categorieën van geldnemers

	<i>in procenten van de portefeuille</i>	
	2006	2005
Gemeenten	29,1	28,3
Woningcorporaties	47,9	46,3
Bouwfondsen	3,8	5,4
Zorgsector	8,8	8,5
Nutsbedrijven	3,7	4,0
Provincies	0,3	0,2
Diversen	6,4	7,3
Totaal	100,0	100,0

3 De samenstelling van de door de Staat ten gunste van de gemeenten bij de bank verrichte betalingen

	<i>in miljoenen euro's</i>	
	2006	2005
Gemeentefonds	13.504	12.911
Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid	8.486	8.834
Ministerie van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties	5.155	5.140
Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschappen	1.476	1.836
Ministerie van Volkshuisvesting, Ruimtelijke Ordening en Milieubeheer	191	566
Ministerie van Volksgezondheid, Welzijn en Sport	684	775
Totaal	29.496	30.062

voor het maatschappelijk belang



City Plaza Spijkenisse

Woningcorporatie 'De Leeuw van Putten' realiseerde in Spijkenisse binnen het Centrumplan City Plaza een woon- en winkelcomplex. Het is een voorproefje van de andere prestigieuze bouwplannen die in het centrum worden ontwikkeld.

Jaarrekening

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2006

In miljoenen euro's

	31 december 2006	31 december 2005
Activa		
Kasmiddelen	276	613
Bankiers ¹	8.869	9.275
Kredieten ¹	65.003	64.166
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat ^{2; 25}	3.465	4.996
Financiële activa voor verkoop beschikbaar ³	9.702	6.419
Overige financiële activa ^{4; 25}	2.495	5.720
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen ⁵	23	24
Overige activa ¹¹	<u>263</u>	<u>458</u>
<i>Totaal activa</i>	<u>90.096</u>	<u>91.671</u>
Passiva		
Bankiers ⁶	3.283	2.272
Toevertrouwde middelen ⁶	5.128	4.754
Achtergestelde schulden ⁶	163	167
Schuldbewijzen ⁷	72.189	73.020
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat ^{8; 25}	159	234
Overige financiële passiva ^{9; 25}	6.314	7.583
Overige schulden ¹¹	<u>284</u>	<u>496</u>
Totaal verplichtingen	87.520	88.526
Eigen vermogen ¹²	<u>2.576</u>	<u>3.145</u>
<i>Totaal passiva</i>	<u>90.096</u>	<u>91.671</u>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2006

In miljoenen euro's

	2006	2005
Rentebaten ¹³	3.143	2.837
Rentelasten ¹⁴	<u>2.845</u>	<u>2.527</u>
Renteresultaat	298	310
Provisiebatens ¹⁵	12	13
Provisielasten ¹⁶	<u>6</u>	<u>6</u>
Provisieresultaat	6	7
Resultaat handelstransacties ¹⁷	-3	-2
Resultaat financiële transacties ¹⁸	3	3
Valutaresultaat	<u>-1</u>	<u>1</u>
	-1	2
Overige resultaten ¹⁹	<u>9</u>	<u>3</u>
Subtotaal	<u>312</u>	<u>322</u>
Personeels- en andere beheerskosten		
Personeelskosten ²⁰	40	40
Vrijval voorziening personeelsbeloningen ¹¹	-	-13
Andere beheerskosten ²¹	<u>14</u>	<u>15</u>
	54	42
Afschrijvingen ²²	3	4
Overige bedrijfslasten ²³	<u>0</u>	<u>0</u>
Subtotaal	<u>57</u>	<u>46</u>
Winst voor belastingen	<u>255</u>	<u>276</u>
Belastingen		
Vorming latente belastingvordering ¹⁰	7	101
Mutatie belastinglatentie ¹⁰	-7	-
Belastinglast ¹⁰	<u>-56</u>	<u>-66</u>
	-56	35
Nettowinst na belastingen	<u>199</u>	<u>311</u>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

	<i>Raad van Bestuur</i>	<i>Raad van Commissarissen</i>	W.M. van den Goorbergh
Den Haag,	P.O. Vermeulen, <i>voorzitter</i>	H.O.C.R. Ruding, <i>voorzitter</i>	R.J.J.M. Pans
16 maart 2007	C. van Eykelburg	J.A.M. Hendriks, <i>secretaris</i>	A.G.J.M. Rombouts
	J.J.A. Leenaars	R.J.N. Abrahamsen	Y.C.M.T. van Rooy
		H.H. Apotheker	W.K. Wiechers

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 2006

In miljoenen euro's

	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst voor belastingen	255	276
<i>Aanpassingen voor</i>		
Afschrijvingen	3	4
Dotatie/vrijval voorzieningen	8	-13
	<u>11</u>	<u>-9</u>
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>	<u>266</u>	<u>267</u>
Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	2.000	-855
Mutatie kredieten	3.042	2.525
Mutatie toevertrouwde middelen	274	-802
Ontvangen/betaalde belastingen	9	-82
Overige mutaties uit operationele activiteiten	<u>-2.219</u>	<u>-1.027</u>
	<u>3.106</u>	<u>-241</u>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten ¹	<u>3.372</u>	<u>26</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
<i>Investeringsactiviteiten en aankopen</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	-4.294	-1.398
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	<u>-2</u>	<u>-1</u>
	<u>-4.296</u>	<u>-1.399</u>
<i>Desinvesteringen, aflossingen en verkopen</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	<u>1.665</u>	<u>1.627</u>
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-2.631</u>	<u>228</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit schuldbewijzen	17.370	14.678
Aflossingen op schuldbewijzen	-17.562	-14.789
Betaald dividend	<u>-634</u>	<u>-129</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-826</u>	<u>-240</u>
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	<u>-85</u>	<u>14</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	<u>619</u>	<u>605</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	<u><u>534</u></u>	<u><u>619</u></u>
<i>De geldmiddelen en kasequivalenten zijn als volgt opgebouwd per 31 december</i>		
Kasmiddelen	276	613
Kasequivalenten onder de actiefpost bankiers	259	16
Kasequivalenten onder de passiefpost bankiers	<u>-1</u>	<u>-10</u>
	<u>534</u>	<u>619</u>

¹ De ontvangen rente is EUR 4.908 miljoen, de betaalde rente is EUR 4.531 miljoen.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT

EIGEN VERMOGEN 2006

In miljoenen euro's

	31 december 2006	31 december 2005
<i>Kapitaal</i>		
Stand ongewijzigd	139	139
<i>Agioreserve</i>		
Stand ongewijzigd	6	6
<i>Herwaarderingsreserve</i>		
Beginstand	354	327
Ongerealiseerde waardeverandering van financiële activa voor verkoop beschikbaar	-131	29
Gerealiseerde waardeverandering van financiële activa voor verkoop beschikbaar en overgeboekt naar de winst- en verliesrekening	-8	-
Belastinglatentie	5	-2
Eindstand	220	354
<i>Overige reserves</i>		
Beginstand	2.335	2.163
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar	177	172
Extra uitkering aan aandeelhouders	-500	-
Eindstand	2.012	2.335
<i>Nettowinst na belastingen</i>	199	311
<i>Totaal eigen vermogen</i>	<u>2.576</u>	<u>3.145</u>

GRONDSLAGEN

Algemene bedrijfsinformatie

De jaarrekening is door de Raad van Bestuur op 16 maart 2007 vrijgegeven voor publicatie en wordt op 24 mei 2007 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter vaststelling voorgelegd. De BNG is een structuurvennootschap. De Staat is houder van de helft van de aandelen, de andere helft is in handen van gemeenten, provincies en een hoogheemraadschap. De BNG is gevestigd in Den Haag in Nederland en heeft geen nevenvestigingen.

heid om nieuwe standaarden vroegtijdig toe te passen. Het betreft hier de volgende standaarden:

- IFRS 7: Financiële instrumenten: Informatieverschaffing.
- IFRIC 9: Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten.

De BNG heeft gebruik gemaakt van de mogelijkheid om het in 2005 aan IAS 39 toegevoegde onderdeel 'de fair value optie' vervroegd toe te passen in de jaarrekening.

Belangrijkste gehanteerde grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van geamortiseerde kostprijs met uitzondering van de jaarrekeningposten *Financiële activa en passiva tegen reële waarde via het resultaat*, *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* en *Overige financiële activa en passiva*. Deze jaarrekeningposten staan gewaardeerd tegen reële waarde. In de geconsolideerde jaarrekening worden alle bedragen gepresenteerd in miljoenen euro's tenzij anders vermeld. De euro is tevens de functionele valuta van de vennootschap.

Verklaring toegepaste wet- en regelgeving

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De BNG heeft in 2006 gewijzigde/nieuwe standaarden toegepast die geen significante gevolgen hebben voor de jaarrekening. Het betreft hier de volgende standaarden:

- Amendementen op IAS 19, 39 en IFRS 4.
- IFRIC 4: Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat.

De BNG maakt geen gebruik van de mogelijk-

Grondslagen voor consolidatie

Onder IFRS stelt de BNG een geconsolideerde jaarrekening op. De jaarrekening van de BNG en haar dochterondernemingen die worden gebruikt voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening zijn opgesteld per dezelfde verslagdatum en gebaseerd op uniforme grondslagen. Alle intragroeptransacties en -saldi, waaronder baten, lasten en dividenden zijn in de geconsolideerde jaarrekening volledig geëlimineerd. De geconsolideerde jaarrekening omvat alle maatschappijen waarin de BNG een overheersende zeggenschap heeft. Overheersende zeggenschap wordt verondersteld te bestaan indien de BNG, direct of indirect via groepsmaatschappijen, meer dan de helft van de stemrechten bezit dan wel op andere wijze een overheersende zeggenschap heeft. Groepsmaatschappijen worden vanaf de datum dat overheersende zeggenschap is verkregen volledig geconsolideerd totdat geen sprake meer is van overheersende zeggenschap. Voor belangen in beleggingsfondsen is, bij het bepalen of de BNG overheersende zeggenschap heeft, rekening gehouden met BNG's financiële belang voor eigen rekening en de rol van de BNG of haar dochterondernemingen als fondsbeheerder.

De rapportageperiodes van in de consolidatie betrokken deelnemingen zijn gelijk aan die van de BNG.

Waar nodig liggen aan de bedragen zoals vermeld in dit rapport, schattingen en veronderstellingen van het management ten grondslag. De belangrijkste schattingen hebben betrekking op de bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten op basis van gemodelleerde waarderingstechnieken, de bepaling van de voorziening voor oninbaarheid en belastingen. De belangrijkste veronderstelling betreft de reële waardebepaling van financiële instrumenten.

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde is gebaseerd op gequoteerde marktprijzen of, indien deze niet beschikbaar zijn, gemodelleerde waarderingstechnieken. Deze maken gebruik van beschikbare objectieve marktgegevens en veronderstellingen, zoals inschattingen van kredietwaardigheid en van verwachte toekomstige kasstromen.

Saldering

Gesaldeerde verwerking van activa en passiva vindt uitsluitend plaats indien en voor zover de gesaldeerde en simultane afwikkeling van de vordering en de schuld deugdelijk juridisch afdwingbaar is en ook het stellige voornemen bestaat om het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

Vreemde valuta

De geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekeningen zijn opgesteld in euro's. Monetair transacties in vreemde valuta worden op balansdatum omgerekend tegen einddagkoersen en de koersresultaten worden geboekt ten laste of ten gunste van het valutaresultaat. Niet-monetaire activa en passiva die tegen kostprijs worden gewaardeerd, worden bij eerste vastlegging direct omgerekend tegen de valutakoers van dat moment.

Belangen in joint ventures worden verantwoord op basis van de 'equity'-methode. Joint ventures zijn contractuele afspraken waarbij BNG en andere partijen een economische activiteit aangaan waarover zij gezamenlijk en evenredig zeggenschap hebben.

Financiële activa en passiva

Financiële activa en passiva worden opgenomen op transactiebasis. Dit betekent dat deze transacties in de balans worden verwerkt vanaf het tijdstip dat de bank recht heeft op de voordelen respectievelijk gebonden is aan verplichtingen voortkomend uit de contractuele bepalingen van het financiële instrument. Hieronder vallen zowel de traditionele financiële instrumenten (leningen, waardepapieren en schulden) alsook afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

De financiële activa of financiële passiva worden bij eerste opname in de balans gewaardeerd tegen reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die direct toe te wijzen zijn aan de verwerving of uitgifte van het financieel actief of het financieel passief met uitzondering van de transacties met waardering tegen reële waarde en verwerking van de resultaten via de winst- en verliesrekening. Deze transacties worden gewaardeerd tegen reële waarde zonder vermeerdering met transactiekosten. Na eerste opname worden de financiële activa of financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde afhankelijk van de classificatie van de transactie.

De geamortiseerde kostprijs (amortisatiewaarde) bestaat naast de hoofdsom uit opgelopen rente, verrekende transactiekosten en/of (dis)agio dat volgens de effectieve rentemethode wordt verdeeld over de rentetypische looptijd van de transactie.

Financiële derivaten zijn opgenomen onder de activa (positieve reële waarde) of passiva (negatieve reële waarde). De waardeveranderingen van financiële derivaten worden volledig verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Niet langer opnemen in de balans van financiële activa en passiva

Een financieel actief wordt niet langer in de balans opgenomen indien:

- er geen recht meer is op de kasstromen uit het actief, of
- de BNG 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 als gevolg van een bijzondere afspraak en
- de rechten op de kasstromen uit het actief zijn overgedragen en (a) grotendeels alle risico's en voordelen van dit actief zijn overgedragen, ofwel (b) de zeggenschap over dit actief is overgedragen.

Indien aan één van bovenstaande voorwaarden is voldaan maar er toch nog een voortgezette betrokkenheid bij het actief bestaat, dan blijft het actief alsnog opgenomen op de balans.

Een financieel passief wordt niet langer op de balans opgenomen zodra aan de prestatie als gevolg van de verplichting is voldaan, deze is opgeheven of verlopen.

Indien een bestaand financieel actief of passief contractueel wordt vervangen door een andere van dezelfde tegenpartij tegen nagenoeg dezelfde voorwaarden dan wordt het nieuwe actief of passief behandeld als een voortzetting van het bestaande actief of passief tegen dezelfde balanswaarde. Er worden dan geen vervreemdingsresultaten genomen.

Ten aanzien van vervreemding van financiële activa en passiva past de BNG het principe First In, First Out (FIFO) toe. Alsdan wordt het verschil tussen de opbrengst van de overdracht en de boekwaarde van het actief of passief onmiddellijk en volledig in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Hedge-accounting

De bank dekt aan financiële activa of passiva verbonden renterisico's veelal af met behulp van financiële instrumenten. In marktwaardeterminen vindt een compensatie plaats van waardeveranderingen als gevolg van rentemutaties. Door hedge-accounting toe te passen, verwerkt

de bank de in beginsel verschillende boekhoudkundige resultaatneming tussen afdekkingsinstrument en de afgedekte positie toch resultaat-neutraal voor zover de hedge-relatie effectief is. Enkel derivaten kunnen zich kwalificeren als afdekkingsinstrument en worden verplicht tegen reële waarde op de balans opgenomen. De tegenhanger van het afdekkingsinstrument is de afgedekte positie, die in beginsel veelal op amortisatiewaarde in de boeken staat. Op de datum dat een derivatentransactie wordt afgesloten, bestemt de bank deze al dan niet als een hedge van de reële waarde van het op de balans opgenomen actief of passief (fair-value-hedge).

Fair-value-hedge-accounting wordt enkel toegepast indien er formele documentatie aanwezig is over het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie, de relatie hiertussen en het doel van de hedge. Uit deze hedge-documentatie blijkt dat verwacht kan worden dat de hedge effectief is en hoe de effectiviteit wordt vastgesteld.

Effectiviteit wil zeggen dat er gedurende de rapportageperiode sprake is van tegengestelde risico's uit hoofde van het afdekkingsinstrument en de afgedekte positie, binnen de door IAS 39 gestelde bandbreedte (80%-125%). Daarnaast wordt aangetoond dat de hedge effectief zal blijven gedurende de resterende looptijd. Het ineffektieve gedeelte van een afdekkingsrelatie wordt altijd rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Zodra de hedge niet langer voldoet aan de bovenstaande voorwaarden voor hedge-accounting of indien de afgedekte positie dan wel het afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, wordt de hedge-relatie verbroken. Het verschil tussen de voorgaande balanswaardering en de amortisatiewaarde van de afgedekte positie wordt over de resterende looptijd van de afgedekte positie afgeschreven.

De BNG past twee vormen van fair-value-hedge-accounting toe, namelijk micro- en portfolio-hedging. Micro-hedging heeft betrekking op individuele transacties die voor wat betreft renterisico in een economische hedge-relatie zijn betrokken. Er is in geval van micro-hedging een één-op-één relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkingsinstrument.

Portfolio-hedging heeft betrekking op een groep transacties die voor het renterisico door meerdere derivaten wordt afgedekt. Hierbij is er geen relatie tussen afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten op individueel niveau, maar wordt op portefeuilleniveau aangetoond dat de betrokken derivaten de reële waardemutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa compenseren.

Door het ontbreken van een directe relatie tussen de activa en de gebruikte derivaten als afdekkingsinstrument is, in afwijking van micro-hedging, de reële waardecorrectie opgenomen onder de balanspost *Overige financiële activa*.

Kasmiddelen

Onder deze post zijn alle wettige betaalmiddelen opgenomen alsmede onmiddellijk opeisbare tegoeden bij de Nederlandsche Bank.

Bankiers en Kredieten

Onder deze actiefposten zijn de vorderingen op bankiers en leningen aan klanten gerubriceerd die niet voor handelsdoeleinden worden aangehouden en zijn gewaardeerd tegen amortisatiewaarde.

Daarnaast is een deel van de rentedragende waardepapieren (MTN's en obligaties) gerubriceerd onder deze posten, voor zover deze niet op een actieve markt worden verhandeld. De kredieten zijn opgenomen onder aftrek van de nodig geoordeelde voorziening voor oninbaarheid. Onder IFRS bepaalt de BNG eerst of er aanwijzingen zijn van bijzondere waardeverminderingen van individueel belangrijke kredieten voor het vormen van de voorziening. Bij niet belangrijke kredieten wordt de voorziening op individueel of totaalniveau bepaald, rekening houdend met de bedragen die naar verwachting na afboeking daadwerkelijk zullen worden ontvangen.

Leaseovereenkomsten

De BNG heeft financiële leaseovereenkomsten afgesloten, waarbij vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en beloningen, buiten de wet-

tige eigendomstitel, aan de lessee worden overgedragen. De BNG treedt in deze leaseovereenkomst op als lessor. De balanswaarde van een leasevordering is gelijk aan de contante waarde van de leasebetalingen, op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst en met inbegrip van een eventuele gegarandeerde restwaarde. Financiële leasevorderingen worden in de balans opgenomen onder kredieten.

Financiële activa en Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat

Deze balansposten bestaan enerzijds uit activa en passiva die zijn opgenomen in de handelsportefeuille. Anderzijds zijn in deze balansposten bepaalde derivatentransacties opgenomen die zich niet kwalificeren voor de toepassing van fair-value-hedge-accounting op basis van de voorwaarden die IAS 39 stelt.

Ten slotte bevatten de balansposten transacties die vrijwillig aangemerkt zijn als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening ('fair value designation'). De BNG maakt incidenteel gebruik van deze mogelijkheid om individuele activa en passiva zoals leningen en waardepapieren op reële waarde te waarderen met volledige resultaatneming via de winst- en verliesrekening. Aanmerking van transacties tegen reële waarde vindt in een aantal specifieke gevallen plaats indien:

- het tot doel heeft om een accounting mismatch uit te sluiten;
- een portefeuille op basis van reële waarde wordt beheerd en geëvalueerd;
- het een instrument betreft met een daarin besloten derivaat (embedded derivative) dat anders gesepareerd zou moeten worden.

Deze onherroepelijke aanmerking van transacties tegen reële waarde vindt altijd plaats op het moment van afsluiting.

Financiële activa voor verkoop beschikbaar

De rentedragende waardepapieren waarvoor een actieve markt bestaat worden gerubriceerd onder de post *Financiële activa voor verkoop*

beschikbaar, met waardering tegen reële waarde waarbij waardeveranderingen via het eigen vermogen worden verantwoord. Indien de waardepapieren zijn betrokken in een fair-value-hedge-relatie, dan wordt het effectieve deel van de afdekking verwerkt in het resultaat in plaats van in het eigen vermogen. Het geamortiseerde renteresultaat en de eventuele valutaherwaardering worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt. Bij verkoop of een bijzondere waardevermindering van rentedragende waardepapieren wordt de betreffende cumulatieve reële waardeverandering teruggenomen uit het eigen vermogen en vervolgens alsnog in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Overige financiële activa en Overige financiële passiva

In deze balansposten worden de marktwaarden van de derivaten die in een boekhoudkundige hedge-relatie zijn betrokken opgenomen (zowel voor wat betreft hedges van rente- als valutarisico). Daarnaast worden onder deze posten de waardecorrecties opgenomen uit hoofde van portfolio-fair-value-hedging. Deze waardecorrecties betreffen de effectieve delen van de marktwaardeveranderingen uit hoofde van het gehedegde renterisico van activa die op portefeuilleniveau zijn afgedekt.

Financiële garantiecontracten

De financiële garantiecontracten worden bij eerste waardering opgenomen onder de post *Overige schulden* tegen reële waarde, zijnde de ontvangen premie. De vervolgwaardering vindt plaats tegen de hoogste van de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande financiële verplichting af te wikkelen op balansdatum en het bedrag van de te amortiseren premie. De ontvangen premie wordt verantwoord onder de post provisiebaten en als provisie verwerkt in het resultaat.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Alle onroerende en roerende zaken in eigen-

dom, zoals gebouwen en duurzame installaties, zijn gewaardeerd tegen kostprijs waarop de cumulatieve afschrijving in mindering is gebracht, waarbij rekening gehouden wordt met eventuele bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingstermijn wordt bepaald aan de hand van de economische levensduur. De economische levensduur en de restwaarde worden jaarlijks getoetst. Afschrijvingen worden berekend op basis van de lineaire methode en ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Op grond wordt niet afgeschreven.

Bankiers, Toevertrouwde middelen, Achtergestelde schulden en Schuldbewijzen

Opgenomen gelden en schuldbewijzen worden tegen geamortiseerde kostprijs in de balans verwerkt. De geamortiseerde kostprijs wordt aangepast voor het effectieve deel van de marktwaardeverandering van de in een fair-value-hedge betrokken transacties. Teruggekochte verplichtingen worden van de balans verwijderd waarbij het verschil tussen de boekwaarde en de transactiewaarde in het resultaat wordt genomen.

Pensioenvoorziening en personeelsbeloningen

De bank behandelt haar pensioenverplichtingen als zijnde een beschikbaar premiestelsel aangezien de pensioenen zijn ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds zonder afgescheiden pensioenvermogen dan wel gesepareerd depot. Het bedrijfstakpensioenfonds is niet in staat om de benodigde informatie aan te leveren om een adequate pensioenvoorziening te berekenen. Het werkgeversdeel van de premie wordt in het jaar waarop het betrekking heeft ten laste van het resultaat gebracht. Voor zover supplementaire bedragen benodigd zijn, worden deze eveneens direct ten laste van het resultaat gebracht.

De overige personeelsbeloningen worden behandeld als toegezegd-pensioenregelingen waarvoor afzonderlijke voorzieningen zijn gevormd. De BNG past hierbij de 'corridor'-methode toe, waarbij actuariële verschillen binnen een gedefinieerde bandbreedte niet geboekt worden. Indien de actuariële verschillen

buiten de corridor vallen, worden deze ten laste van de winst- en verliesrekening geboekt. Deze overige personeelsbeloningen betreffen de voortzetting van het verstrekken van hypotheekrentekorting aan zowel actieve als gepensioneerde medewerkers. De voorzieningen zijn door onafhankelijke deskundigen berekend op basis waarvan de hoogte van de voorziening is vastgesteld. De lasten die betrekking hebben op de personeelsbeloningen worden verantwoord onder de personeelskosten in de winst- en verliesrekening.

Reorganisatievoorziening

De BNG treft reorganisatievoorzieningen voor zover er verplichtingen zijn aangegaan die verband houden met reorganisaties. De voorzieningen worden getroffen op grond van gedetailleerde plannen nadat betrokken partijen zijn geïnformeerd omtrent de belangrijkste kenmerken van het plan en er een gefundeerde verwachting is gewekt dat de reorganisatie daadwerkelijk uitgevoerd zal worden. Indien het tijdseffect van betekenis is, worden voorzieningen bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken.

Belastingen

Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de bij wet vastgestelde tarieven en geldende belastingwetgeving. Voor tijdelijke verschillen tussen boekwaarde en fiscale waarde worden belastinglatenties opgenomen. Actieve belastinglatenties worden alleen opgenomen indien verwacht wordt dat in de nabije toekomst fiscale winsten worden gerealiseerd ter compensatie van deze tijdelijke verschillen. Zowel latente belastingvorderingen als latente belastingverplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Alle latente belastingvorderingen en belastingverplichtingen worden bij het hoofd van de fiscale eenheid opgenomen.

Groepsmaatschappijen die onderdeel zijn van de fiscale eenheid passen het vastgestelde tarief toe.

Eigen vermogen

De balans wordt opgesteld voor resultaatbestemming. Dit betekent dat het volledige resultaat van het boekjaar als onderdeel van het eigen vermogen is gepresenteerd.

Het eigen vermogen bevat een herwaarderingsreserve waarin de ongerealiseerde reële waardemutatie uit hoofde van de balanspost *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* wordt verwerkt. Deze herwaarderingsreserve wordt gecorrigeerd met een belastinglatentie die gebaseerd is op de verwachte fiscale afhandeling als de betreffende activa direct op balansdatum zouden worden verkocht. Bij eventuele verkoop komen deze cumulatieve herwaarderingsresultaten ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening. Voor de in hedge-accounting betrokken transacties wordt het effectieve deel van de marktwaardeveranderingen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht gedurende de periode dat de transacties in een hedge-relatie zijn betrokken.

Rentebaten en Rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden voor alle op de balans opgenomen rentedragende instrumenten bepaald aan de hand van de amortisatiewaarde.

Bij het bepalen van de amortisatiewaarde wordt de effectieve rente methode toegepast. Bij verkoop van transacties die gewaardeerd staan op amortisatiewaarde wordt het verschil tussen de boekwaarde en de verkoopwaarde tevens verantwoord onder rentebaten respectievelijk rentelasten.

Resultaat financiële transacties

Hieronder worden opgenomen de marktwaardeveranderingen van derivaten, van in een hedge betrokken afgedekte instrumenten en van transacties die aangemerkt zijn als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, alsmede het ineffectieve deel van het gehedgede risico bij fair-value-hedge-accounting. Ook worden de verkoopresultaten van *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* hier vermeld.

Valutare resultaat

Activa en passiva in vreemde valuta worden op balansdatum omgerekend tegen de einddagkoersen. Alle herwaarderingen van monetaire items worden direct ten gunste of ten laste van het valutarisultaat geboekt. Zie ook onder ‘Vreemde valuta’.

Provisiebat en Provisielasten

Betaalde dan wel ontvangen commissies en provisies worden geheel verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin de diensten zijn geleverd.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De kasstromen worden gesplitst naar operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de aanwezige kasmiddelen, de per saldo direct opeisbare tegoeden bij (centrale) banken en bancaire daggelden.

De mutaties in kredieten, toevertrouwde middelen en vorderingen op banken zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

Investeringsactiviteiten omvatten de aan- en verkopen en aflossingen in de beleggingsportefeuille, alsmede de aan- en verkopen van deelnemingen en onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De opname of aflossing van achtergestelde schulden en obligatieleningen en uitbetaald dividend worden als financieringsactiviteit gepresenteerd.

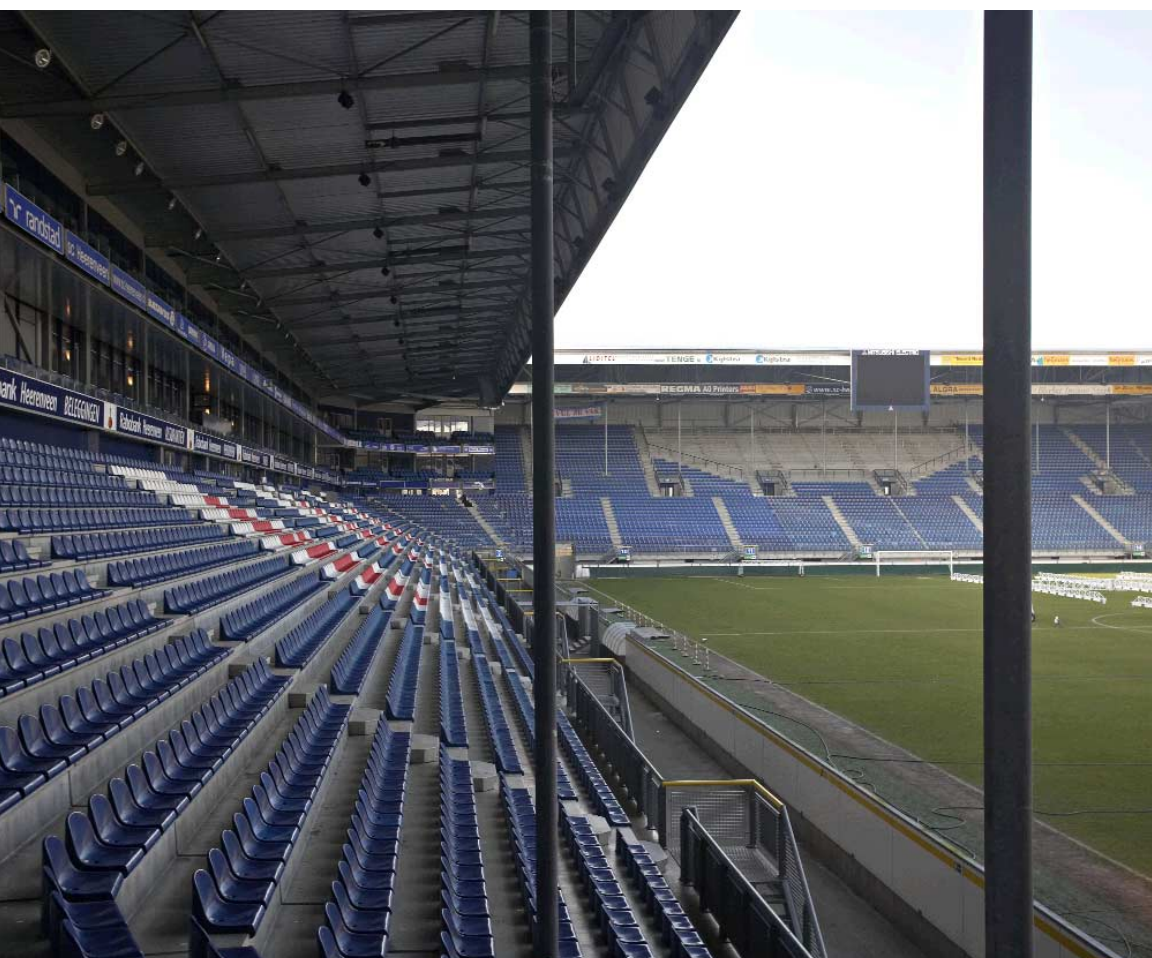
Mutatieoverzicht eigen vermogen

Het mutatieoverzicht eigen vermogen geeft het verloop weer van de onder het eigen vermogen verantwoorde posten.

Grondslagen vergelijkende cijfers

De grondslagen van de vergelijkende cijfers wijken niet af van de grondslagen die van toepassing zijn op de jaarrekening van 2006.

voor het maatschappelijk belang



Sportstad Heerenveen

Een sportief bolwerk in de Friese gemeente Heerenveen. Aan de Abe Lenstra Boulevard, naast het stadion, is een multifunctioneel centrum, gericht op sport, gezondheid en ontspanning. Naast het stadion bevindt zich de 'Lifestyle Passage' en het Friesland College.

voor het maatschappelijk belang



Biologische fabriek in Eemshaven (Groningen)

Biovalue en Delta bouwen samen een fabriek voor schone diesel. Voor de productie hiervan zijn diverse grondstoffen uit de agrarische sector geschikt. De basis van het proces is het chemisch verwerken van koolzaadolie. Met de komst van dit nieuwe productieproces wordt een wezenlijke stap gezet naar alternatieve energievoorziening.

TOELICHTING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

In miljoenen euro's

	31-12-2006	31-12-2005
Activa		
1 Bankiers en kredieten	73.872	73.441
Deze post omvat alle vorderingen op bankiers en de verstrekte kredieten voor zover deze tegen geamortiseerde kostprijs zijn gewaardeerd.		
Bankiers	8.869	9.275
Kredieten	<u>65.003</u>	<u>64.166</u>
	73.872	73.441
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd van de vorderingen is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	10.134	10.452
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	7.528	6.609
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	29.502	29.839
Langer dan vijf jaar	<u>26.708</u>	<u>26.541</u>
	73.872	73.441
In de looptijdverdeling is rekening gehouden met renteontvangsten en tussentijdse contractuele aflossingen.		
In de post <i>Kredieten</i> is voor EUR 3 miljoen aan financiële leaseovereenkomsten opgenomen.		
De kredieten zijn met EUR 30 miljoen (2005: EUR 30 miljoen) ondergewaardeerd in verband met mogelijk lagere toekomstige kasstromen.		
2 Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	3.465	4.996
Hieronder zijn activa opgenomen die specifiek zijn aangewez- zen als gewaardeerd tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat, de derivaten die niet in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie zijn betrokken en de handelsportefeuille.		
Reële waarde van derivaten en handelsportefeuille	173	149
Kredieten	613	1.541
Waardepapieren verhandeld op een actieve markt	<u>2.679</u>	<u>3.306</u>
	3.465	4.996
De aflossingswaarde van de kredieten en op de actieve markt verhandelde waardepapieren is EUR 3.051 miljoen (2005: EUR 4.435 miljoen).		

	31-12-2006	31-12-2005
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt (exclusief derivaten en de handelsportefeuille):</i>		
Tot drie maanden	239	277
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	299	490
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	1.114	1.898
Langer dan vijf jaar	<u>1.640</u>	<u>2.182</u>
	3.292	4.847
 In 2006 zijn geen activa opgenomen waarvan alleen het economisch eigendom is verworven (2005: EUR 1.088 miljoen).		
3 Financiële activa voor verkoop beschikbaar	9.702	6.419
Hieronder worden opgenomen door publiekrechtelijke lichamen en door anderen geëmitteerde obligaties met een vaste of variabele rente en andere rentedragende waardepapieren voor zover niet opgenomen onder de financiële activa tegen reële waarde via het resultaat. Allen zijn verhandelbaar op een actieve markt.		
<i>Deze post is onder te verdelen in:</i>		
Overheid	3.936	4.599
Private sector	4.159	1.405
Bankiers	<u>1.607</u>	<u>415</u>
	9.702	6.419
 <i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	254	101
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	598	300
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	3.826	2.021
Langer dan vijf jaar	<u>5.024</u>	<u>3.997</u>
	9.702	6.419
 4 Overige financiële activa	2.495	5.720
Onder deze balanspost zijn opgenomen de reële waarde van de derivaten die in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie zijn betrokken en de waardecorrecties betreffende het effectieve deel van de marktwaardeveranderingen uit hoofde van het gehedgede renterisico van activa die op portefeuilleniveau zijn afgedekt.		
 Derivaten betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	1.725	2.726
Marktwaardecorrectie van activa die op portefeuilleniveau zijn afgedekt.	<u>770</u>	<u>2.994</u>
	2.495	5.720

5 Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Het verloop van deze balanspost gedurende 2006 is als volgt:

	<i>Onroerende zaken</i>		<i>Bedrijfsmiddelen</i>		31-12-2006	31-12-2005
Historische aanschafwaarde	2006	2005	2006	2005		
Waarde begin van het boekjaar	45	45	47	46	92	91
Investerings	1	-	1	1	2	1
Desinvesteringen	-	-	-	-	-	-
Waarde eind van het boekjaar	46	45	48	47	94	92
Afschrijvingen						
Cumulatieven begin van het boekjaar	25	24	43	40	68	64
Afschrijvingen gedurende het jaar	1	1	2	3	3	4
Afschrijvingen van desinvesteringen	-	-	-	-	-	-
Cumulatieven eind van het boekjaar	26	25	45	43	71	68
Boekwaarde eind van het boekjaar	20	20	3	4	23	24

Geschatte levensduur

Gebouwen	maximaal 33 1/3 jaar
Technische installaties	15 jaar
Machines en installaties	5 jaar
Hard- en software	3 jaar

Passiva

6 Bankiers, Toevertrouwde middelen en Achtergestelde schulden

Hieronder worden opgenomen schulden aan bankiers, toevertrouwde middelen en achtergestelde leningen voor zover niet belichaamd in schuldbewijzen en niet behorend tot de handelsportefeuille.

Opgenomen deposito's en andere geldmarktmiddelen bij bankiers	3.283	2.272
Toevertrouwde middelen	5.128	4.754
Achtergestelde schulden	163	167
	8.574	7.193

De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:

Tot drie maanden	4.599	3.590
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	1.471	1.111
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	1.124	1.246
Langer dan vijf jaar	1.380	1.246
	8.574	7.193

	31-12-2006	31-12-2005
7 Schuldbewijzen	72.189	73.020
Hieronder worden opgenomen obligaties en andere geëmitteerde verhandelbare schuldbewijzen met een vaste of variabele rente en niet behorend tot de handelsportefeuille. Bij een emissie niet geplaatste eigen obligaties worden in mindering gebracht op de desbetreffende obligatielening. Voor zover deze schuldbewijzen luiden in vreemde valuta zijn deze opgenomen tegen de einddagkoers op 31 december.		
<i>Deze balanspost is als volgt samengesteld:</i>		
Obligatieleningen en euronotes	67.852	69.996
Medium Term Notes	258	375
Certificates of deposit	4.079	2.649
	<u>72.189</u>	<u>73.020</u>
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	6.627	6.717
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	10.712	10.868
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	34.620	37.641
Langer dan vijf jaar	20.230	17.794
	<u>72.189</u>	<u>73.020</u>
8 Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	159	234
Hieronder zijn passiva opgenomen die specifiek zijn aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat, de derivaten die niet in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie worden betrokken en de handelsportefeuille.		
9 Overige financiële passiva	6.314	7.583
Deze balanspost betreft de reële waarde van derivaten die zijn betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie.		
10 Belastingen		
Per 1 januari 2005 is de subjectieve vrijstelling voor de vennootschapsbelasting van de bank bij wet vervallen. De belastingwetgeving voorziet erin dat resultaten die behoren bij de belastingvrije periodes buiten de belastingheffing blijven. Op grond hiervan is een gedeelte van het resultaat van de afgelopen twee boekjaren, het lopende boekjaar en de komende boekjaren toe te rekenen aan de periode voor 1 januari 2005. Met de Belastingdienst is in 2006 overeenstemming bereikt over het vrij te stellen bedrag (EUR 668 miljoen) dat voortvloeit uit de eerste fiscale waardering van de financiële instrumenten in de fiscale openingsbalans per 1 januari 2005 van de BNG. Het vrij te stellen bedrag is per ultimo 2006 verhoogd met EUR 26 miljoen tot EUR 694 miljoen, uit hoofde van de waardering in de fiscale openingsbalans per 1 januari 2005 van een dochtermaatschappij die in de fiscale eenheid van de bank is betrokken.		

Het vrij te stellen bedrag bij de dochtermaatschappij leidt tot een vermindering van de af te dragen belasting van EUR 7 miljoen, waarvoor in 2006 een latente belastingvordering is getroffen ten gunste van het resultaat. Opgemerkt wordt dat de hoogte van het vrij te stellen bedrag bij de dochtermaatschappij nog onderwerp van onderzoek is door de Belastingdienst.

Voor de financiële activa en passiva die per 1 januari 2005 uit hoofde van de fiscale openingsbalans fiscaal een andere waardering kennen dan commercieel, is een actieve latente belastingvordering gevormd ten gunste van het resultaat 2005, respectievelijk 2006. Bij de bepaling van de hoogte van de latentie wordt rekening gehouden met mutaties in de officiële tarieven. Voor de herberekening voor de jaren vanaf 2007 is ultimo 2006 gerekend met 25,5% (was 29,1%). Het bedrag van de latentie wordt over een periode van vijf jaar verrekend met de te betalen belasting. Deze termijn is gebaseerd op de gemiddeld gewogen resterende looptijd van de financiële activa en passiva exclusief derivaten en transacties met een (resterende) looptijd korter dan één jaar. Deze termijn is ook gekozen voor de verwerking van de meerwaarde in de dochtermaatschappij.

De latente belastingvordering is per saldo met EUR 23 miljoen afgenomen, hetgeen verrekend is met de af te dragen belastingen. De overige mutaties van de belastingvordering zijn respectievelijk toe te rekenen voor EUR 7 miljoen aan de verlaging van het tarief vennootschapsbelasting en een toename van EUR 7 miljoen voor het opnemen van een latente belastingvordering voor de dochtermaatschappij. Beide mutaties zijn in het resultaat verwerkt.

Voor de financiële activa en passiva die per 1 januari 2005 uit hoofde van de fiscale openingsbalans fiscaal geen andere waardering kennen dan commercieel is geen actieve latente belastingvordering gevormd. Dit eenmalige fiscale voordeel wordt via een lagere belastingafdracht over een periode van 5 jaar in mindering gebracht op de belastinglast. Het hiermee gemoeide belastingvoordeel komt in de nettowinst naar voren door een feitelijk lagere afdracht van vennootschapsbelasting. Dit voordeel bedroeg per 1 januari 2006 EUR 76 miljoen, waarvan EUR 19 miljoen in 2006 is verrekend. Per 31 december 2006 resteert, rekening houdend met een afname van EUR 7 miljoen van het te verrekenen belastingbedrag door de gewijzigde tarieven, nog EUR 50 miljoen. Dit te verrekenen bedrag heeft een geschatte resterende looptijd van drie jaar.

De aansluiting tussen de opgenomen belastingdruk en het nominale belastingtarief is als volgt:

	31-12-2006	31-12-2005
Winst voor belastingen	<u>255</u>	<u>276</u>
Belasting tegen het wettelijk in Nederland geldende nominale belastingtarief van 29,6% (2005: 31,5%)	-75	-87
Belastingvermindering inzake van vennootschapsbelasting vrijgestelde resultaten waarvoor geen belastinglatentie is gevormd	<u>19</u>	<u>21</u>
Belastinglast in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	-56	-66

Dit is een effectief belastingtarief van 22% (2005: 24%)

De aansluiting tussen de opgenomen belastinglast en de feitelijke belastingdruk is als volgt:

Belastinglast in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	-56	-66
Aanpassing inzake belastingvermindering waarvoor wel een belastinglatentie is gevormd	23	21
Overige aanpassingen uit hoofde van tegen reële waarde opgenomen posten	<u>-3</u>	<u>6</u>
Belastingafdracht volgens fiscale opstelling	-36	-39
Vooruitbetaalde vennootschapsbelasting	<u>33</u>	<u>82</u>
Te betalen/te vorderen vennootschapsbelasting	-3	43

De latente belastingvordering in de balans is als volgt opgebouwd:

Beginstand	80	101
Fiscale openingsbalans 1 januari 2005 behandeling inzake dochtermaatschappij	7	-
Fiscale behandeling openingsbalans; toerekening boekjaar	-23	-21
Mutatie latentie door vastgestelde wijziging belastingtarieven	<u>-7</u>	<u>-</u>
	57	80
Reële-waarde-mutaties van in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie betrokken transacties	2	-
Herwaardering van <i>Financiële activa voor verkoop beschikbaar</i>	<u>3</u>	<u>-</u>
	62	80

De latente belastingverplichting is als volgt opgebouwd:

Reële-waarde-mutaties van in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie betrokken transacties	-	1
Reële-waarde-mutaties van niet in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie betrokken derivaten en overige transacties	5	5
Herwaardering van <i>Financiële activa voor verkoop beschikbaar</i>	<u>-</u>	<u>2</u>
	5	8

Ongerealiseerde resultaten worden niet betrokken in de vennootschapsbelasting voor zover deze zijn ontstaan uit reële-waarde-mutaties van in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie betrokken transacties en uit reële-waarde-mutaties van niet in een boekhoudkundige afdekkingsrelaties betrokken derivaten en overige transacties.

31-12-2006

31-12-2005

Indien noodzakelijk worden hiervoor belastinglatenties opgenomen.

De mutatie van de latente belastingen voor *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* is verwerkt in de herwaarderingsreserve in het eigen vermogen. De overige mutaties zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening.

11 Overige activa en overige schulden

De in de jaarrekening over 2005 opgenomen balansposten *Latente belastingvordering*, *Te vorderen belastingen*, *Voorziening personeelsbeloningen* en *Latente belastingverplichting* worden in 2006 geclassificeerd onder de balansposten *Overige activa* en *Overige schulden*. Dit geldt voor zowel de huidige als de vergelijkende cijfers.

Overige activa

Voorziening latente belastingvordering ¹⁰	62	80
Actuele belastingvordering ¹⁰	-	43
Overige activa	<u>201</u>	<u>335</u>
	263	458

Overige schulden

Actuele belastingverplichting ¹⁰	3	-
Voorziening latente belastingverplichting ¹⁰	5	8
Voorziening personeelsbeloningen	3	3
Reorganisatievoorziening	7	2
Overige schulden	<u>266</u>	<u>483</u>
	284	496

De voorziening personeelsbeloningen betreft een voorziening voor hypotheekkorting voor gepensioneerden. Er ligt een verdisconteringsfactor van 4,25% ten grondslag aan de actuariële berekeningen van de toegezegde regeling. Ten behoeve van deze berekeningen is gebruik gemaakt van recente sterftetabellen die uitgegeven zijn door het Actuarieel Genootschap. Deze voorziening heeft een langlopend karakter.

De reorganisatievoorziening heeft betrekking op de uitbesteding van activiteiten met betrekking tot betalingsverkeer en IT-processen en de stroomlijning van de organisatiestructuur. Naar verwachting zullen de financiële verplichtingen voortvloeiend uit deze reorganisatie voor 31 december 2010 zijn afgewikkeld.

	31-12-2006	31-12-2005
De mutaties in de contante waarde van netto verplichting uit hoofde van de toegezegde rechten zijn als volgt:		
<i>Voorziening personeelsbeloningen</i>		
Stand nettoverplichting per 1 januari	3	16
Toevoegingen ten laste van resultaat	0	-
Overige mutaties voorziening*	-	-13
Stand nettoverplichting per 31 december	3	3
<i>Reorganisatievoorziening</i>		
Stand nettoverplichting per 1 januari	2	-
Toevoegingen ten laste van resultaat	8	3
Uitgaven ten laste van voorzieningen	-3	-1
Stand nettoverplichting per 31 december	7	2
12 Eigen vermogen	2.576	3.145
Voor het mutatieoverzicht eigen vermogen zie pagina 41. Omdat de BNG na consolidatie geen minderheidsbelangen kent, kan het gehele geconsolideerde vermogen worden toege-rekend aan de aandeelhouders. De onder het eigen vermogen verantwoorde posten worden onderstaand toegelicht.		
Kapitaal	139	139
Het maatschappelijk aandelenkapitaal bestaat uit 100 miljoen aandelen van EUR 2,50 nominaal, waarvan 55.690.720 aandelen zijn geplaatst en volgestort. Er hebben zich geen mutaties voorgedaan in het aantal in omloop zijnde aandelen gedurende het boekjaar. Er is geen sprake van uitgegeven niet-volgestorte aandelen. De BNG en de dochtermaatschappijen hebben geen aandelen in eigen beheer. Op geen van de aandelen rusten voorkeursrechten dan wel beperkingen. Er zijn geen opties die recht geven op uitgifte van aandelen bij uitoefening.		
Agioreserve	6	6
Er hebben zich in 2006 geen mutaties voorgedaan.		
Herwaarderingsreserve	220	354
Het eigen vermogen bevat een herwaarderingsreserve waarin de ongerealiseerde reële-waarde-mutatie uit hoofde van de balanspost <i>Financiële activa voor verkoop beschikbaar</i> wordt verwerkt. Deze post wordt gecorrigeerd met een belastinglatentie. Bij verkoop van de desbetreffende activa wordt het daarop betrekking hebbende cumulatieve resultaat dat in het eigen		

* De verplichting om bij te dragen in de premie voor de ziektekostenverzekering van gepensioneerde medewerkers was gebaseerd op het IZA-reglement. In verband met de wijzigingen in het zorgstelsel per 1 januari 2006 is het reglement door IZA aangepast en is de verplichting komen te vervallen. De BNG heeft ervoor gekozen geen eigen regeling op te zetten.

	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-2005</i>
vermogen is verwerkt alsnog overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.		
<i>Overige reserves</i>	2.012	2.335
Nadat de statutair voorgeschreven delen ten laste van de voor uitkering vatbare winst zijn vastgesteld, bepaalt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders welk deel toegevoegd wordt aan de reserves.		
<i>Nettowinst na belastingen</i>	199	311
De balans is opgemaakt voor voorstel tot winstverdeling. De post representeert het behaalde resultaat na aftrek van de verplichting uit hoofde van vennootschapsbelasting.		
Aantal uitstaande aandelen	55.690.720	55.690.720
Voorgesteld dividend per aandeel in euro	1,78	2,40
<i>Voorgesteld dividend</i>		
Primair statutair dividend	7	7
Voorgesteld boven primair statutair dividend	<u>92</u>	<u>127</u>
	99	134

13 Rentebaten

Hieronder zijn de rentebaten opgenomen uit hoofde van de kredietverlening, de uitzettingen en beleggingen, alsmede de resultaten uit financiële instrumenten die ter dekking van het renterisico respectievelijk valutarisico zijn afgesloten. Daarnaast zijn onder dit hoofd de ontvangen overige kredietgerelateerde baten verantwoord. Uit hoofde van transacties die zijn aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat is er EUR 145 miljoen (2005: EUR 132 miljoen) aan rentebaten verantwoord.

14 Rentelasten

Hieronder zijn opgenomen de lasten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter hebben van rente. Uit hoofde van transacties die zijn aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat is EUR 0 miljoen (2005: EUR 0 miljoen) aan rentelasten verantwoord.

15 Provisiebaten

Onder deze post worden de baten verantwoord uit hoofde van ontvangen respectievelijk nog te ontvangen vergoedingen van voor derden verrichte diensten.

16 Provisielasten

Onder deze post worden de lasten verantwoord uit hoofde van betaalde respectievelijk nog te betalen vergoedingen voor door derden verrichte diensten.

17 Resultaat handelstransacties

Onder deze post staan resultaten die behaald zijn met de handelsportefeuille.

18 Resultaat financiële transacties

Hieronder zijn (on)gerealiseerde resultaten uit hoofde van reële-waarde-mutaties op financiële instrumenten verantwoord, die zijn gewaardeerd tegen reële waarde met mutaties via het resultaat. Uit hoofde van transacties die zijn aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat is EUR 143 miljoen marktwaardedaling (2005: EUR 129 miljoen marktwaardestijging) verantwoord. Deze wordt vrijwel geheel gecompenseerd door marktwaardebewegingen van de derivaten die daartegenover zijn afgesloten. Tevens zijn de verkoopresultaten van transacties voor verkoop beschikbaar onder deze post opgenomen.

2006**2005**

3.143

2.837

2.845

2.527

12

13

6

6

-3

-2

3

3

	2006	2005
19 Overige resultaten	9	3
Hieronder zijn alle resultaten opgenomen die niet tot één van de hiervoor vermelde posten behoren.		
20 Personeelskosten	40	40
<i>De personeelskosten bestaan uit:</i>		
Lonen en salarissen	22	24
Pensioenlasten	5	6
Uitzendkrachten	-	1
Sociale lasten	2	2
Toevoeging aan voorzieningen	8	3
Overige personeelslasten	3	4
	40	40
21 Andere beheerskosten	14	15
Onder deze post zijn onder meer opgenomen de kosten inzake huur/onderhoud onroerende zaken en bedrijfsmiddelen, kosten drukwerk, opleiding en reclame.		
22 Afschrijvingen	3	4
Voor een specificatie van deze post wordt verwezen naar de mutatieoverzichten van de onroerende zaken en bedrijfsmiddelen.		
23 Overige bedrijfslasten	0	0
Onder deze post zijn alle overige bedrijfslasten opgenomen.		

Risicobeheer

De BNG stelt risicobeheersing centraal in haar bedrijfsvoering. De risico's zijn, vooruitlopend op de invoering in 2007 van de Bazel II-regelgeving, al conform deze regelgeving geclassificeerd. Deze classificatie wijkt enigszins af van de tot nu toe gehanteerde risico-indeling van de Regeling Organisatie en Beheersing (ROB) van de Nederlandsche Bank. De niet-bancaire risico's (juridisch, IT, integriteit en uitbesteding) zijn nu allemaal ondergebracht bij operationeel risico.

In de volgende paragrafen worden de Bazel II-regelgeving, de organisatorische inbedding en de voor de BNG relevante risico's nader toegelicht.

Regelgeving

De ROB, die anticipeert op de Bazel II-regelgeving, is in 2001 van kracht geworden. Met ingang van 1 januari 2007 is deze regeling opgenomen in de nieuwe Wet Financieel Toezicht. De ROB geeft voornamelijk richtlijnen en aanbevelingen voor de organisatie en beheersing van bedrijfsprocessen. De Bazel II-regelgeving gaat verder. Het Bazels Comité streeft met de nieuwe regelgeving naar verbetering van de controle op en de transparantie van financiële instellingen. Belangrijk aspect is de andere wijze van alloceren van eigen vermogen ter dekking van de (onverwachte) risico's. De mate van verfijning van het risicobeheersingssysteem is bepalend voor de hoogte van het aan te houden eigen vermogen. De regelgeving staat verschillende methodes toe. Een meer geavanceerd risicobeheersingssysteem kan leiden tot een lagere risico-opslag in de tarieven. Omdat concurrenten van de BNG op het gebied van de solvabiliteitsplichtige kredietverlening voor geavanceerde systemen hebben gekozen, wordt een toename van de concurrentie verwacht.

Voor het rapporteren over kredietrisico heeft de BNG gekozen voor de Standardised Approach.

De argumenten daarvoor zijn de ruime vermogenspositie, het ontbreken van een zogenoemde loss-database en de hoge implementa-

tiekosten. Om de verwachte concurrentie het hoofd te bieden is het interne prijsmodel gebaseerd op een meer geavanceerde methode.

Ten aanzien van operationeel risico is gekozen voor de Basic Indicator Approach. De geavanceerdere modellen bieden voor de BNG geen additionele voordelen.

Bij de implementatie van de beheerssystemen heeft de BNG rekening gehouden met de mogelijkheid om op een later tijdstip (indien nuttig en of noodzakelijk) de overstap te maken naar meer geavanceerde systemen.

Organisatorische inrichting risicobeheer

De primaire verantwoordelijkheid voor de risicobeheersing is door de Raad van Bestuur bij de directeuren belegd. Daarnaast kent de BNG een Kredietcommissie en een Asset & Liability Committee waarin respectievelijk het krediet- en marktrisico worden gemonitord. In de commissies hebben één of meer leden van de Raad van Bestuur zitting. Ter ondersteuning heeft de BNG afdelingen ingericht die zich bezighouden met beheersing van krediet-, markt- en operationeel risico. Om de effectiviteit en efficiency van het risicobeheer verder te vergroten, is besloten deze afdelingen in 2007 te integreren in één afdeling.

Het risicobeheer is in 2006 uitgevoerd binnen de kaders van het door de Raad van Bestuur vastgestelde beleid en de ROB. Vanaf 2007 komt daar de regelgeving van Bazel II bij.

De risicoafdelingen bepalen de risico's door middel van gedetailleerde analyses, monitoren die risico's en rapporteren periodiek (of á tempo in geval van bijzonderheden) aan de verantwoordelijke instanties.

De Interne Accountantsdienst (IAD) voert periodiek operational audits uit om de inrichting en werking van de risicobeheersingssystemen te toetsen en de naleving van de relevante wet- en regelgeving te beoordelen. De IAD heeft een onafhankelijke positie binnen de bank. Daarnaast heeft de bank een onafhankelijke Compliance Officer die toeziet op de naleving van relevante wet- en regelgeving. De taken, positie en bevoegdheden van de compliancefunctie zijn vastgelegd in het BNG-Compliance Statuut.

De Raad van Bestuur bespreekt de inrichting en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen periodiek met de Raad van Commissarissen en de Audit Commissie.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een cliënt of tegenpartij haar contractuele verplichtingen niet nakomt, danwel haar kredietwaardigheid verslechtert. Kredietrisico is inherent aan de activiteiten van de bank.

Het kredietrisico dat de BNG loopt is beperkt. Het overgrote deel van de uitzettingen is direct of indirect overheidsgegarandeerd. Het kredietrisicobeleid is gericht op het minimaliseren van de risico's. De BNG heeft hiervoor een interne beheersingsorganisatie opgezet.

De Kredietcommissie is de belangrijkste commissie voor de beheersing van kredietrisico's. Deze commissie heeft als taak het beoordelen van de grotere individuele kredietrisico's en staat onder leiding van het lid van de Raad van Bestuur waar onder meer Treasury en Capital Markets onder ressorteren. De Kredietcommissie besluit in unanimiteit. Bij het uitblijven van een eensluidend oordeel besluit de Raad van Bestuur.

De afdeling Kredietrisicomanagement is verantwoordelijk voor het onafhankelijk beoordelen van kredietrisico's alsmede voor de advisering ten aanzien van de inrichting van het kredietrisicomanagement. De afdeling is organisatorisch onafhankelijk van de resultaatverantwoordelijke afdeling en is evenals de resultaatverantwoordelijke afdeling vertegenwoordigd in de Kredietcommissie.

De groep van cliënten wordt begrensd door de statuten van de bank die uitsluitend kredietverlening toelaat aan cliënten waarbij van overheidsbetrokkenheid sprake is. Dientengevolge betreft het overgrote deel van de kredietportefeuille aan de overheid verstrekte kredieten en/of door de overheid gegarandeerde kredieten. De langjarige kredietverlening aan niet-overheidsrelaties wordt gedekt door zekerheden en is voorzien van covenants om het risico verder te mitigeren. Ter verlaging van het kredietrisico streeft de BNG ernaar zoveel mogelijk gebruik te

maken van netting-overeenkomsten met financiële tegenpartijen. Daarnaast heeft de BNG, met de voor haar belangrijkste financiële tegenpartijen, bilaterale collateralovereenkomsten afgesloten ter mitigatie van het kredietrisico van derivaten.

Elke uitbreiding of aanpassing van kredietfaciliteiten wordt voorafgegaan door een kredietwaardigheidsanalyse. Deze analyse resulteert in de vaststelling van het risico en de toekenning van een interne rating. Deze is gerelateerd aan het specifieke risicotype van de kredietfaciliteit of exposure. Op basis van de uitkomst van deze analyse wordt onder meer de zwaarte van de besluitvormingsprocedure bepaald en de hoogte van de limiet voor de maximale kredietfaciliteit.

De BNG kent daarnaast voor alle solvabiliteitsplichtige cliënten van de bank een revisieproces waarin minimaal één keer per jaar een beoordeling van de kredietwaardigheid plaatsvindt en de interne rating wordt geactualiseerd. De BNG kent interne ratings toe voor kredietwaardige partijen die aansluiten bij de externe ratings van S&P/Moody's tot het niveau A-/A3. Partijen met lagere ratings kwalificeren zich zodoende niet. Met partijen waarvan de rating daalt tot onder het genoemde niveau, worden geen nieuwe transacties gedaan. Voor lopende transacties wordt op individuele basis besloten of al dan niet tot afbouw van de positie zal worden overgegaan.

Voor financiële tegenpartijen wordt op basis van een kredietwaardigheidsanalyse een limiet vastgesteld. Hierbij wordt nadrukkelijk rekening gehouden met externe ratings. Deze limiet wordt tenminste één keer per jaar gereviseerd.

Ter beheersing van concentratierisico werkt de BNG met limieten voor kredietrisico op individueel en groepsniveau.

In de volgende opstellingen wordt een kwantitatief inzicht gegeven in het kredietrisico per ultimo 2006.

Financiële activa	31-12-2006	31-12-2005		
	Balans- waarde	Balans- waarde		
Bankiers en kredieten	73.872	73.441		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	3.465	4.996		
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	9.702	6.419		
Overige financiële activa ¹	<u>2.495</u>	<u>5.720</u>		
	89.534	90.576		
Waarvan derivaten en marktwaardecorrecties hedge-accounting ¹	<u>- 2.668</u>	<u>-5.869</u>		
	86.866	84.707		
 <i>Verdeling naar zekerheid</i>	 <i>Balans- waarde</i>	 <i>Reële waarde</i>	 <i>Balans- waarde</i>	 <i>Reële waarde</i>
Verstrekt aan overheden	27.369	27.761	27.773	29.193
Onder directe of indirecte garantie van overheden ²	41.211	42.194	39.902	42.689
Ongegarandeerd	<u>18.286</u>	<u>18.436</u>	<u>17.032</u>	<u>17.519</u>
	86.866	88.391	84.707	89.401

Voor een groot deel van de ongegarandeerde kredietverlening zijn onderpanden en zekerheden verstrekt door tegenpartijen.

De ongegarandeerde kredietverlening betreft voor EUR 10.758 miljoen (2005: EUR 9.275 miljoen) kredieten aan een beperkt aantal banken, onder andere in verband met onderpandsverplichtingen.

Onder de ongegarandeerde kredietverlening zijn tevens drie (2005: vier) tegenpartijen opgenomen die een kredietverlening vertegenwoordigen van meer dan 10% van het BIS-toetsingsvermogen (grote posten regeling DNB). Deze tegenpartijen betreffen debiteuren in de nutssector en maken in totaal 5% (2005: 7%) uit van de totale ongegarandeerde kredietverlening.

De kredieten zijn met EUR 30 miljoen (2005: EUR 30 miljoen) ondergewaardeerd in verband met mogelijk lagere toekomstige kasstromen.

Ongegarandeerde kredietverlening ingedeeld naar sector

	31-12-2006	31-12-2005
Gezondheidszorg en onderwijs	5,9%	6,4%
Woningcorporaties	2,5%	2,4%
Nutsbedrijven	12,5%	13,9%
Banken en overige financiële instellingen	71,3%	66,9%
Bouwfonds	1,8%	3,0%
(Buitenlandse) gemeenten, overheidsbedrijven en overige instellingen	<u>6,0%</u>	<u>7,4%</u>
	100,0%	100,0%

¹ In de balanswaarde van Overige financiële activa is ook de marktwaardecorrectie vanuit hedge-accounting opgenomen.

² Indirect betreft dit onder meer de Nationale Hypotheek Garantie (NHG), het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (wsw) en het Waarborgfonds voor de Zorgsector (wvz).

De derivaten betreffen vrijwel uitsluitend interest-rate-swaps en cross-currency-interest-rate-swaps. Hiervoor geldt dat deze contracten alleen worden aangegaan met financiële tegenpartijen met een uitstekende kredietwaardigheid. Daarnaast is met netting- en onderpandsovereenkomsten het kredietrisico verder beperkt.

De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd van de financiële activa tegen balanswaarden exclusief derivaten is als volgt:

	31-12-2006	31-12-2005
Tot drie maanden	10.627	10.829
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	8.425	7.400
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	34.442	33.758
Langer dan vijf jaar	<u>33.372</u>	<u>32.720</u>
	86.866	84.707

Maximaal kredietrisico

Deze opstelling geeft inzicht in het maximale kredietrisico van alle financiële activa zonder de fair value van enig onderpand of zekerheid daarin te betrekken, indien de tegenpartij niet aan haar verplichting kan voldoen. Deze financiële activa zijn opgenomen tegen balanswaarden, met uitzondering van de voorwaardelijke schulden en de onherroepelijke faciliteiten. Deze zijn opgenomen tegen nominale waarden.

Kasmiddelen	276	613
Derivaten*	1.897	2.841
Bankiers en kredieten	73.872	73.441
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	3.292	4.847
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	<u>9.702</u>	<u>6.419</u>
	86.866	84.707
Voorwaardelijke schulden	860	863
Onherroepelijke faciliteiten	<u>1.520</u>	<u>1.800</u>
	91.419	90.824

* Uit hoofde van kredietrisico van derivaten ontvangt BNG zekerheden van tegenpartijen. Per 31 december 2006 bedroegen deze zekerheden EUR 78 miljoen (2005: EUR 192 miljoen).

Kredietequivalenten van derivaten die actief op de balans staan

Het kredietrisico van derivaten is relatief klein ondanks dat de omvang van de theoretische hoofdsommen per 31 december 2006 EUR 157 miljard groot is (2005: EUR 141 miljard). Deze contractuele hoofdsommen dienen slechts als rekengrootheid en geven in veel gevallen geen indicatie van de omvang van de kasstromen of het aan de derivaten verbonden risico. Hiervoor is het kredietequivalent van de derivatenportefeuille een betere indicator. Het kredietrisico wordt uitgedrukt in termen van kredietequivalenten op basis van voorschriften van de Nederlandsche Bank. Het kredietequivalent bestaat uit de marktwaarde inclusief een opslag voor toekomstig risico.

De contracten met een positieve waarde – de contracten waarbij de bank winst zou derven bij niet nakoming van het contract door de tegenpartij – zijn in dit geval relevant. Daarnaast worden de theoretische hoofdsommen vermenigvuldigd met bepaalde looptijd- en volatiliteitsafhankelijke percentages. De som van deze twee waarden geeft een indicatie voor het kredietrisico (kredietequivalent). Het voor de risicograad van de debiteur gewogen kredietequivalent van de derivatenportefeuille bedroeg EUR 0,3 miljard (2005: EUR 0,4 miljard).

<i>Kredietequivalent</i>	<i>31-12-2006</i>	<i>31-12-005</i>
Rentecontracten	586	469
Valutacontracten	971	1.108
Totaal	<u>1.557</u>	<u>1.577</u>
Cash-collateral ontvangen	78	192
Totaal na aftrek cash-collateral	<u>1.479</u>	<u>1.385</u>

In deze cijfers is het effect van netting van positieve en negatieve marktwaarde van de contracten per tegenpartij verwerkt.

In 2006 is er uit hoofde van open valuta posities geen kapitaal-eis voor het marktrisico. In 2005 was er uit hoofde van open valuta posities op basis van de gewogen activa een kapitaal-eis van EUR 0,1 miljoen.

Solvabiliteit

De door de Nederlandsche Bank gestelde normen voor de belangrijkste vermogensratio's zijn afgeleid van de solvabiliteitsrichtlijnen van de Europese Unie en het Bazels Comité voor het Bankentoezicht. Deze ratio's vergelijken het totale vermogen en het kernvermogen van de bank met het totaal van de naar risicocategorie gewogen activa en buitenbalansposten en het marktrisico van de handelsportefeuilles. De minimaal vereiste percentages voor totaal vermogen en kernvermogen bedragen 8 procent respectievelijk 4 procent van de naar risico gewogen activa.

De nevenstaande tabel geeft een overzicht van het aanwezige vermogen en het, volgens de normen van de toezichthouder, minimaal vereiste vermogen. In het geval van de BNG betekent dit dat het minimaal vereiste vermogen nagenoeg volledig is gerelateerd aan het vermogen dat moet worden aangehouden voor solvabiliteitsplichtige uitzettingen. Voor leningen aan of gegarandeerd door overheden vereist de toezichthouder geen minimaal eigen vermogen.

	<i>31-12-2006</i>		<i>31-12-2005</i>	
	<i>Minimaal vereist</i>	<i>Aanwezig</i>	<i>Minimaal vereist</i>	<i>Aanwezig</i>
Totaal vermogen	746	2.385	672	2.794
BIS-ratio totaal vermogen (Tier 2)	8%	26%	8%	33%
Kernvermogen	373	2.255	336	2.658
BIS-ratio kernvermogen (Tier 1)	4%	24%	4%	32%

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de portefeuilles van de bank dalen door veranderingen in marktprijzen. Voorbeelden van marktprijzen zijn rentetarieven, wisselkoersen en koersen van obligaties en aandelen.

De BNG voert een actief rentepositiebeleid. Doel van dit beleid is om een additioneel rendement op het vermogen te behalen door te profiteren van veranderingen in marktprijzen. Randvoorwaarden hierbij zijn een strikte beheersing van risico's, in termen van zowel economische

waarde als in volatiliteit van het jaarresultaat en de naleving van wet- en regelgeving.

Verantwoordelijk voor het rentepositiebeleid is de Raad van Bestuur. De uitvoering van dit beleid is gedelegeerd aan de Asset & Liability Committee (ALCO) waarin alle leden van de Raad van Bestuur van de bank zijn vertegenwoordigd. Naast de Raad van Bestuur zijn in ALCO de verantwoordelijke directieleden voor Treasury, Risk Management en Economisch Onderzoek vertegenwoordigd. Zij worden daarbij terzijde gestaan door materiedeskundigen.

Op basis van marktvisies van Treasury en Economisch Onderzoek bepaalt ALCO periodiek de rentepositie voor de bank en stelt (binnen de daarvoor geformuleerde vaste kaders) de limieten vast waarbinnen Treasury opereert. De afdeling Risk Management is verantwoordelijk voor het onafhankelijk beoordelen van het marktrisico alsmede voor advisering ten aanzien van de inrichting van het marktrisicomanagement. De afdeling zorgt voor rapportage naar ALCO en kan gevraagd en ongevraagd advies leveren.

Het operationele renterisicobeheer wordt uitgevoerd door het directoraat Treasury. Dit directoraat draagt zorg voor de hedging-activiteiten met betrekking tot de rentepositie van de bank en vormt de actieve verbindingsschakel tussen de commerciële activiteiten en hun betekenis voor de rentepositie voor de bank. Daarnaast is deze afdeling verantwoordelijk voor het beheer van de vastgelegde marktprijzen en de doorverwerking in de systemen van de bank.

De bank gebruikt een scala aan risicomaatstaven en risicobeheersingssystemen om de marktrisico's – voor de BNG vooral renterisico – te beheersen. Hierbij worden technieken gebruikt die gelden als best-practices. Indien noodzakelijk worden daarnaast eigen begripkaders, modellen en systemen ontwikkeld.

De belangrijkste risicomaatstaven die bij de BNG worden gehanteerd zijn duration, value at risk en rentegevoeligheid per tijdsinterval. Deze renterisicomaatstaven vullen elkaar aan en vormen in combinatie met enkele andere indicatoren een basis om risico's inzichtelijk en begrensbaar te maken. Hiervoor worden rapportages op verschillende detailniveaus en met verschillende tijdsfrequenties opgesteld. Verder worden technieken als scenario-analyse en stress-testing inge-

zet om inzicht te krijgen in de marktwaardeverandering bij forse renteschokken.

De handelsportefeuille van de BNG is beperkt van omvang. Limitering vindt plaats op basis van maximale exposures en maximaal toegestaan verlies. In 2006 gold een maximaal toegestaan verlies van EUR 10 miljoen voor de gehele handelsportefeuille.

Ontwikkelingen

De BNG gebruikt financiële derivaten (met name renteswaps) om het renterisico te mitigeren. Deze derivaten worden onder de IFRS regelgeving verplicht opgenomen tegen fair value (ofwel marktwaarde) met waardeveranderingen door het resultaat. Om een grote beweeglijkheid van het jaarresultaat te voorkomen wordt gebruik gemaakt van zowel micro-fair-value-hedging als macro-fair-value-hedging. Voor macro-fair-value-hedging betreft dit de variant 'Fair Value Hedge Accounting for a Portfolio Hedge of Interest Rate Risk'. Deze hedging methodes stellen de bank in staat om waardeveranderingen van verschillende financiële instrumenten onder strikte voorwaarden grotendeels tegen elkaar weg te strepen. Hoewel grote zorg is besteed om deze boekhoudkundige behandeling in lijn te brengen met de werkelijke beheersing van het economische renterisico, blijft een zekere restvolatiliteit bestaan.

In 2006 zijn de interne managementrapportages en beheersingskaders op onderdelen aangepast op basis van de eerste ervaringen die met IFRS in 2005 zijn opgedaan. Het uitvoeren van een verdere verfijningsslag op de hedging processen en de verdere beheersing van de resultaatstromen is mogelijk, maar complex. Een kosten/baten afweging zal hier nog plaatsvinden.

In 2006 zijn wijzigingen doorgevoerd ten behoeve van Bazel II. Deze hadden met name betrekking op het toevoegen van additionele informatie aan rapportagelijnen. Om te voldoen aan de door Bazel II gestelde principes voor beheersing van marktrisico's behoefden geen organisatorische wijzigingen plaats te vinden.

De volgende opstellingen geven een kwantitatief inzicht in het marktrisico van de financiële activa en passiva per ultimo 2006.

Rentetypische looptijd financiële instrumenten per 31-12-2006

<i>Financiële activa</i>	<i>Korter dan 3 maanden</i>	<i>Langer dan 3 maanden, korter dan 1 jaar</i>	<i>Langer dan 1 jaar, korter dan 5 jaar</i>	<i>Langer dan 5 jaar</i>	<i>Totaal</i>
Kasmiddelen	276	-	-	-	276
Bankiers	4.278	834	2.952	805	8.869
Kredieten	7.635	7.048	25.608	24.712	65.003
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat*	2.186	153	353	600	3.292
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	<u>3.446</u>	<u>690</u>	<u>2.491</u>	<u>3.075</u>	<u>9.702</u>
	17.821	8.725	31.404	29.192	87.142

<i>Financiële passiva</i>	<i>Korter dan 3 maanden</i>	<i>Langer dan 3 maanden, korter dan 1 jaar</i>	<i>Langer dan 1 jaar, korter dan 5 jaar</i>	<i>Langer dan 5 jaar</i>	<i>Totaal</i>
Bankiers	2.122	893	266	2	3.283
Toevertrouwde middelen	2.622	581	787	1.138	5.128
Achtergestelde schulden	1	5	26	131	163
Schuldbewijzen	<u>8.238</u>	<u>10.974</u>	<u>34.556</u>	<u>18.421</u>	<u>72.189</u>
	12.983	12.453	35.635	19.692	80.763

Rentetypische looptijd financiële instrumenten per 31-12-2005

<i>Financiële activa</i>	<i>Korter dan 3 maanden</i>	<i>Langer dan 3 maanden, korter dan 1 jaar</i>	<i>Langer dan 1 jaar, korter dan 5 jaar</i>	<i>Langer dan 5 jaar</i>	<i>Totaal</i>
Kasmiddelen	613	-	-	-	613
Bankiers	3.981	578	3.694	1.022	9.275
Kredieten	7.955	6.511	25.210	24.490	64.166
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat*	2.652	277	911	1.007	4.847
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	<u>475</u>	<u>364</u>	<u>1.925</u>	<u>3.655</u>	<u>6.419</u>
	15.676	7.730	31.740	30.174	85.320

<i>Financiële passiva</i>	<i>Korter dan 3 maanden</i>	<i>Langer dan 3 maanden, korter dan 1 jaar</i>	<i>Langer dan 1 jaar, korter dan 5 jaar</i>	<i>Langer dan 5 jaar</i>	<i>Totaal</i>
Bankiers	1.289	705	275	3	2.272
Toevertrouwde middelen	2.459	401	898	996	4.754
Achtergestelde schulden	-	6	25	136	167
Schuldbewijzen	<u>8.233</u>	<u>11.212</u>	<u>37.550</u>	<u>16.025</u>	<u>73.020</u>
	11.981	12.324	38.748	17.160	80.213

* Dit is de balanspost exclusief derivaten; zie ook noot 2.

Verdeling van vastrentende en variabelrentende financiële activa en passiva per 31-12-2006

	<i>Vast- rentend</i>	<i>Variabel- rentend</i>	<i>Totaal</i>	<i>Effectieve rente- voeten (in %)</i>
Bankiers	4.907	3.962	8.869	1 - 11
Kredieten	58.025	6.978	65.003	0 - 18
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat*	974	2.318	3.292	1 - 11
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	<u>6.238</u>	<u>3.464</u>	<u>9.702</u>	2 - 8
	70.144	16.722	86.866	

	<i>Vast- rentend</i>	<i>Variabel- rentend</i>	<i>Totaal</i>	<i>Effectieve rente- voeten (in %)</i>
Bankiers	295	2.988	3.283	2 - 9
Toevertrouwde middelen	2.253	2.875	5.128	1 - 11
Achtergestelde schulden	160	3	163	4 - 7
Schuldbewijzen	<u>65.337</u>	<u>6.852</u>	<u>72.189</u>	0 - 16
	68.045	12.718	80.763	

Verdeling van vastrentende en variabelrentende financiële activa en passiva per 31-12-2005

	<i>Vast- rentend</i>	<i>Variabel- rentend</i>	<i>Totaal</i>	<i>Effectieve rente- voeten (in %)</i>
Bankiers	6.005	3.270	9.275	1 - 11
Kredieten	57.363	6.803	64.166	0 - 18
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat*	2.051	2.796	4.847	1 - 11
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	<u>5.956</u>	<u>463</u>	<u>6.419</u>	2 - 8
	71.375	13.332	84.707	

	<i>Vast- rentend</i>	<i>Variabel- rentend</i>	<i>Totaal</i>	<i>Effectieve rente- voeten (in %)</i>
Bankiers	318	1.954	2.272	2 - 9
Toevertrouwde middelen	2.090	2.664	4.754	1 - 10
Achtergestelde schulden	163	4	167	4 - 7
Schuldbewijzen	<u>68.396</u>	<u>4.624</u>	<u>73.020</u>	0 - 15
	70.967	9.246	80.213	

* Dit is de balanspost exclusief derivaten; zie ook noot 2.

Vorenstaande tabellen geven inzicht in de omvang van de vast- en variabelrentende financiële activa en passiva, exclusief derivaten. In het kader van het balansbeheer worden grote delen van de vastrentende activa en passiva met behulp van derivaten eveneens omgezet naar variabelrentend. Deze variabele rente is voornamelijk gebaseerd op Euribor, waarbij de rente elke zes maanden wordt vastgezet.

Met behulp van derivaten zoals interest-rate-swaps wordt het renterisico gestuurd binnen de vastgestelde limieten. Zie noot 26 voor een uitgebreid overzicht van de derivaten.

Rentegevoeligheidsanalyse financiële activa en passiva

Scenario-analyse en stress-testing worden door de BNG gebruikt om additioneel inzicht te verkrijgen in de verbanden tussen risico en rendement. Een gangbaar scenario om inzicht te krijgen in de risico's die optreden onder extreme omstandigheden is een directe parallelle renteschok van plus of min 200 basispunten (2 procent). Een dergelijke schok van plus 200 basispunten (ofwel een rentestijging van 2%) per eind 2006 zou geleid hebben tot een verandering in de totale marktwaarde van de rentedragende instrumenten in de balans van EUR 266 miljoen negatief. Een schok van min 200 basispunten (een rentedaling van 2%) zou geleid hebben tot een stijging van de marktwaarde met EUR 322 miljoen.

Niet alleen de effecten op de totale marktwaarde worden in betrekking genomen, ook de effecten op het renteresultaat worden beoordeeld. Met verschillende scenario's wordt het effect van renteveranderingen op het renteresultaat van het lopende en eerstvolgende boekjaar gezien. Een directe parallelle renteverandering van bijvoorbeeld plus 50 basispunten per eind 2006 zou hebben geleid tot een stijging van het verwachte renteresultaat over 2007 van ruim 3%, een evengrote daling van de rentecurve zou hebben geleid tot een daling van dit renteresultaat van eveneens ruim 3%.

Valutarisico

Valutarisico's worden direct en geheel door middel van cross-currency-swaps afgedekt. Binnen de handelsportefeuille kunnen gelimiteerde valutaposities voorkomen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico wordt gedefinieerd als de mogelijkheid dat de bank op enig moment niet in staat is om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen zonder daarbij onaanvaardbare verliezen op te lopen. Dit risico geldt als grootste bedreiging voor banken en kan zeer onverwachts optreden. Om haar liquiditeitspositie te monito-

ren, beschikt de bank dagelijks over een liquiditeitsvervalkalender en worden regelmatig meerjarige liquiditeitsprognoses opgemaakt. Op deze overzichten is een stelsel van limieten van toepassing.

De liquiditeitskracht van de BNG is groot, mede omdat haar balans voor het grootste deel uit activa bestaat met een goede tot zeer goede marktliquiditeit. De bank heeft door haar excellente kredietwaardigheid en goede naam ook in moeilijke marktomstandigheden goede toegang tot de financiële markten en de financieringsbronnen zijn voldoende gespreid. Ook beschikt de bank over een ruime leencapaciteit bij de Centrale Bank, op grond van het gedeponeerde onderpand aldaar. Dit onderpand is verder uit te breiden doordat ook onderhandse leningen aan gemeenten en door het wsw geborgde leningen beleenbaar zijn. De liquiditeitspositie van de BNG ligt ruim boven de door de Nederlandsche Bank gehanteerde minima.

Operationeel Risico

Operationeel risico is in de Bazel II-regelgeving gedefinieerd als het risico op verliezen als gevolg van ontoereikende of falende interne processen en systemen, fouten van medewerkers of externe gebeurtenissen.

Om de beheersing van operationele risico's overzichtelijker te maken, behandelt de BNG het IT-risico en integriteitsrisico separaat naast de overige operationele risico's. Ieder risico heeft een eigen beheersingssysteem.

Het lijnmanagement is primair verantwoordelijk voor de beheersing van de operationele risico's in de processen en systemen. Het wordt daarbij ondersteund door gespecialiseerde stafafdelingen.

Bij het beheersen van operationele risico's wordt uitgegaan van de Bazel II-regelgeving, meer specifiek de 'Sound Practices for the Management and Supervision of Operational Risk'. In 2006 is het beleid daaraan getoetst en is het beheersingssysteem erop aangepast.

De BNG streeft ernaar operationele risico's in omvang en aantal tot een minimum te beperken. Operationele risico's hoeven echter niet volledig te worden gemitigeerd maar moeten acceptabel en beheersbaar worden gemaakt.

Elk proces, zowel primair als secundair, wordt periodiek door middel van self-assessments beoordeeld op (latente) operationele risico's. Daartoe worden in- en externe omgevingsanalyses uitgevoerd om de self-assessments meer richting te geven. Daar waar nodig worden voorstellen gedaan voor (aanvullende) beheersmaatregelen en wordt toezicht gehouden op de tijdige implementatie ervan. Restrisico's worden formeel ter acceptatie voorgelegd aan de verantwoordelijken. In 2007 zal nader aandacht worden besteed aan het periodiek volgen van de onderkende operationele risico's.

Hiernaast besteedt de BNG apart aandacht aan het IT-risico (betrouwbare en continue informatieverzorging) en het integriteitsrisico (naleving van in- en externe wet- en regelgeving).

IT-risico

Het IT-risico is gedefinieerd als de bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen en resultaat als gevolg van ontoereikende IT-strategie en -beleid, van tekortkomingen in de toegepaste technieken of van onjuist gebruik van de informatieverwerking. Het maakt daarbij niet uit of een systeem door de BNG of door een 'service provider' wordt beheerd.

De uitgangspunten van het informatiebeveiligingsbeleid zijn een ongestoorde en controleerbare werking van de informatievoorziening en het beperken van de complexiteit van de IT-omgeving.

Preventieve maatregelen prevaleren bij het beheersen van het IT-risico. Zij zijn erop gericht (potentiële) incidenten te voorkomen dan wel ze zo snel mogelijk te detecteren en de mogelijk daaruit voortkomende schade te beperken c.q. zo snel mogelijk te herstellen.

Ter toetsing van de beheersingsmaatregelen heeft er in 2006 onder andere een uitwijkttest plaatsgevonden. De resultaten van de uitwijkttest bevestigen dat de continuïteit van de bedrijfsvoering van de BNG gewaarborgd is.

Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico wordt omschreven als de aantasting van de reputatie, alsmede de bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen en resultaat van de instelling als gevolg van een ontoereikende naleving van in- en externe wet-

en regelgeving. Daarbij wordt zoveel mogelijk rekening gehouden met (de ontwikkelingen in de) maatschappelijke normen ter zake van integer handelen.

Het integriteitsbeleid van de bank is in 2005 vastgelegd en nader uitgewerkt in de BNG-Bedrijfscodex. De BNG ziet integriteit als een integraal onderdeel van haar bedrijfsvoering. De BNG-Bedrijfscodex is leidend voor het handelen van de BNG en haar medewerkers. De BNG laat integer en betrouwbaar handelen prevaleren boven het uitsluitend behalen van financieel gewin. In aanvulling op de integriteitsopleiding van het gehele management in 2005 is in 2006 een integriteitsworkshop voor het gehele personeel ontwikkeld, die zijn beslag zal krijgen in 2007.

Ontwikkelingen

In 2006 hebben operationele risico's niet geleid tot schade van enige materiële omvang. Daaruit mag worden geconcludeerd dat het beheersingssysteem adequaat heeft gewerkt. Alertheid blijft echter geboden. Het periodiek actualiseren van de beheersingssystemen dient er mede voor te zorgen dat schade in de toekomst evenzo beperkt blijft.

De BNG heeft vanwege veranderende marktomstandigheden in 2006 de effectiviteit en efficiency van haar organisatie onderzocht. Dit heeft onder meer geleid tot het besluit om het betalingsverkeer en daaraan gerelateerde IT-activiteiten uit te besteden. Het uitbestedingsrisico krijgt daardoor een andere omvang en zal vanaf 2007 als een apart risico worden behandeld. Het onderzoek heeft verder geleid tot het besluit de organisatie procesmatig in te richten. Dit betekent dat in 2007 de processen ten dele opnieuw worden ingericht, de organisatorische inrichting wordt aangepast, medewerkers van positie zullen veranderen en er meer en andere competenties nodig zijn. Dergelijke veranderingen hebben gevolgen voor de operationele risico's.

Kapitaaltoereikendheid

De Bazel II-regelgeving bevat een informatieplicht over het uit de risico's voortkomend kapitaalbeslag. Dit betreft de samenstelling van het kapitaal en de wijze waarop de kapitaaltoereikendheid wordt vastgesteld en gemonitord.

De regelgeving ‘Supervisory Review: het Interne Beoordelingsproces van Kapitaaltoereikendheid’ is door de Nederlandsche Bank uitgebracht op basis van een EU-richtlijn (2000/12/EG). De BNG heeft deze regelgeving vertaald in beleid (kapitaaldoelstelling lange termijn) en heeft een kapitaalbeheersplan opgesteld. Dit plan bestaat uit de organisatorische inbedding, het beheersingsproces ten aanzien van de kapitaaltoereikendheid en de verslaglegging daarover.

In het beleid heeft de BNG de kapitaaldoelstelling opgenomen. Een scherpe inkooppositie is voor de BNG voorwaarde om haar rol in de Nederlandse samenleving te kunnen vervullen. Om deze inkooppositie te behouden, moeten beleggers de BNG zien als bijna even betrouwbaar als de Staat. De BNG houdt daartoe, naast het kapitaal voor de drie door Bazel II benoemde risico’s, ook kapitaal aan ten behoeve van het behoud van haar fundingpositie. Het minimumniveau van het kapitaal is intern gelimiteerd ten aanzien van de BIS tier-1 ratio en de capital ratio.

Per risico (rente-, krediet- en operationeel risico) zijn kapitaallimieten (triggerratio’s) vastgesteld. Een (naderende) overschrijding daarvan dwingt de BNG tot het nemen van maatregelen zoals het terugbrengen van het risico, het aantrekken van extra kapitaal of het aanpassen van de kapitaaldoelstelling.

De kapitaallimiet per risico wordt bewaakt door de afdeling Risk Management. Deze afdeling is verantwoordelijk voor het proces rondom het beheer van de kapitaaltoereikendheid en ondersteunt en adviseert de Raad van Bestuur. Deze processen zijn ingericht conform de regelgeving. Daaronder begrepen is het (periodiek) identificeren en meten van risico’s, het berekenen van kapitaalvereisten, het beoordelen van de kapitaaltoereikendheid, rapporteren over de posities en het ondernemen van actie bij onvoorziene gebeurtenissen.

25 Reële waarde van financiële instrumenten

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.

Bij de bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten die tegen reële waarde op de balans worden opgenomen, wordt gebruik gemaakt van gequoteerde marktprijzen voor zover het financiële instrumenten betreft die op een actieve markt worden verhandeld. Financiële instrumenten die niet op een actieve markt worden verhandeld of waarvoor geen markt wordt onderhouden, worden gewaardeerd op basis van gequoteerde prijzen van vergelijkbare instrumenten.

Als er geen gequoteerde prijzen van vergelijkbare instrumenten beschikbaar zijn, wordt de reële waarde bepaald op basis van in de financiële sector gebruikelijke waarderingsmodellen en technieken, veelal modellen gebaseerd op netto-contante-waarde-berekening en optie-prijssmodellen. Input voor deze modellen is gebaseerd op officiële rentecurves en marktprijzen.

Ten behoeve van de bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten waarbij sprake is van kredietrisico wordt gebruik gemaakt

van spreadcurves. De spreadcurves worden geconstrueerd op basis van de swapcurve en een opslag voor kredietrisico die afhankelijk is van de kredietwaardigheid van de debiteur rekening houdend met verkregen zekerheden, garantstellingen en looptijden. De bank heeft haar debiteuren gegroepeerd op basis van vergelijkbaarheid ten aanzien van kredietrisico en aan elke groep een spread toegekend waarin het risico wordt gereflecteerd. De spread is bovendien afhankelijk van de looptijd van een financieel instrument. Naarmate de looptijd toeneemt, wordt de spread hoger. De kredietrisicoclassificatie van de BNG sluit aan bij de ratingklassen van de grote ratingbureaus.

Voor zover financiële instrumenten het karakter hebben van een termijncontract wordt gebruik gemaakt van officiële termijnprijzen waaronder forward-rentecurves en termijn-valutakoersen.

In het geval van complexe hybride instrumenten worden de samenstellende delen van het instrument separaat gewaardeerd op basis van de hiervoor genoemde technieken en modellen. De reële waarde van het gehele instrument wordt bepaald als de som van de reële waarde van de samenstellende delen.

Overzicht reële waarden financiële instrumenten per

	31-12-2006		31-12-2005	
	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde
Kasmiddelen	276	276	613	613
Bankiers en kredieten	73.872	75.398	73.441	78.135
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	3.465	3.465	4.996	4.996
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	9.702	9.702	6.419	6.419
Overige financiële activa *	<u>2.495</u>	<u>1.725</u>	<u>5.720</u>	<u>2.726</u>
Totaal financiële activa	89.810	90.566	91.189	92.889
Bankiers en toevertrouwde middelen	8.411	8.670	7.026	7.337
Achtergestelde schulden	163	189	167	203
Schuldbewijzen	72.189	72.398	73.020	74.078
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	159	159	234	234
Overige financiële passiva	<u>6.314</u>	<u>6.314</u>	<u>7.583</u>	<u>7.583</u>
Totaal financiële passiva	87.236	87.730	88.030	89.435

* In de *Overige financiële activa* is voor een bedrag van EUR 770 miljoen (2005: EUR 2.994 miljoen) de marktwaardecorrectie opgenomen uit hoofde van portfolio-fair-value-hedging, die vrijwel geheel betrekking heeft op *Bankiers en Kredieten*. Dit bedrag betreft de boekhoudkundige verwerking van de effectieve delen van de gehedgede marktwaardeveranderingen. Zie ook noot 26 voor een beschrijving van de wijze waarop met derivaten de marktrisico's worden afgedekt.

26 Afdekking van risico's met derivaten

De BNG past in economisch opzicht hedging toe met het doel om valutarisico's nagenoeg volledig te mitigeren en renterisico's op een gewenst niveau te houden. Hiertoe heeft de bank een stelsel van limieten van richtlijnen die strikt worden nageleefd en waarop dagelijks controle wordt uitgeoefend. Valuta- en renterisico worden voornamelijk afgedekt met behulp van derivaten. De verwerking van derivaten en afgedekte posities in de balans en winst- en verliesrekening vindt zodanig plaats dat deze in lijn worden gebracht met de feitelijke economische afdekking. De BNG verwerkt deze afdekkingsrelatie onder IFRS op twee wijzen: micro- en portfolio-fair-value-hedging. In de paragraaf van de grondslagen zijn de voorwaarden opgenomen die worden gesteld voordat deze vormen van hedge-accounting kunnen worden toegepast.

Micro-fair-value-hedging wordt toegepast op individuele transacties die voor wat betreft renterisico in een economische hedge-relatie zijn betrokken. Deze vorm van hedging wordt toegepast op nagenoeg alle in vreemde valuta luidende emissies, waaronder de emissies onder het gestandaardiseerde Debt Issuance Programme. Door middel van derivaten, hoofdzakelijk cross-currency-interest-rate-swaps, worden zowel het valuta- als het renterisico afgedekt. De emissies worden gespiegeld in het derivaat waardoor emissies in vreemde valuta per saldo worden getransformeerd naar euro's. Zowel de emissie als de bijbehorende derivaten kunnen structuren bevatten, zoals optionaaliteiten, die eveneens gespiegeld zijn.

Deze vorm van hedging leidde bij de BNG in 2006 evenals 2005 tot een bijna perfecte effectiviteit van de hedge-relaties. De geringe ineffectiviteit is verantwoord in de winst- en verliesrekening. De herwaardering van afgedekte transacties wordt in dezelfde balanspost verantwoord als de afgedekte transacties.

Bij portfolio-fair-value-hedging wordt het renterisico van een groep van transacties afgedekt door middel van een groep van derivaten. De hedge-relatie wordt op totaalniveau geconstrueerd en beheerst, waardoor er geen relatie met individuele transacties mogelijk is. De effectiviteit van de portfolio-hedge-relatie is evenals die van micro hedging bij de BNG in 2006 evenals 2005 bijna perfect. Om zowel hogere com-

plexiteit als additionele hedging kosten te voorkomen, is er beleidsmatig voor gekozen om cashflows met een looptijd korter dan 1 jaar niet in portfolio hedging te betrekken. De hieruit voortvloeiende resultaten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Voor zover er ineffectiviteit is, komt dit eveneens tot uitdrukking in de winst- en verliesrekening.

De herwaarderingen van afgedekte posities wordt in de balans verantwoord onder de post *Overige financiële activa*.

De betreffende derivaten worden bij beide vormen van hedging gewaardeerd tegen reële waarde en zijn opgenomen onder de posten *Overige financiële activa* en *Overige financiële passiva*.

Alhoewel de BNG derivaten gebruikt ten behoeve van economische hedging is het niet in alle gevallen mogelijk om deze ook te betrekken in een boekhoudkundige, door IFRS toegestane, hedge-relatie. De reële waarde van derivaten die niet worden betrokken in een boekhoudkundige hedge-relatie worden in de balans opgenomen onder de post *Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat* indien de waarde positief is of als de waarde negatief is onder de post *Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat*. Bij de enkele derivaten waarbij dit het geval is, is tevens de gehedgede positie gewaardeerd tegen reële waarde met reële-waardemutaties via het resultaat, zodat per saldo de volatiliteit van het resultaat als gevolg van derivaten wordt beperkt.

De valutaherwaarderingen van de derivaten en de afgedekte transactie (actief of passief) worden altijd ten gunste of laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

De derivaten zijn opgenomen onder verschillende balansposten, afhankelijk van de behandeling onder IFRS. Derivaten zijn altijd op de balans gewaardeerd tegen reële waarde. Derivatencontracten die een positieve reële waarde hebben, staan aan de actiefzijde van de balans, derivaten met een negatieve waarde staan aan de passiefzijde van de balans. Cijfers zijn opgenomen in miljoenen euro's.

31-12-2006

Derivaten betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie (fair-value-hedge):

Overige financiële activa	1.725
Overige financiële passiva	-6.314

Derivaten niet betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie:

Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	173
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	-159

De notional amounts van de derivaten zijn hieronder opgenomen, gesplitst per balanspost, looptijd en type derivaat per 31-12-2006

<i>Overige financiële activa</i>	<i>Totaal</i>	<i>≤ 1 jaar</i>	<i>> 1 - ≤ 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>	<i>Reële waarde</i>
Swaps	49.646	7.319	13.402	28.925	1.725
Forwards	-	-	-	-	-
Opties	-	-	-	-	-
					<u>1.725</u>

<i>Overige financiële passiva</i>	<i>Totaal</i>	<i>≤ 1 jaar</i>	<i>> 1 - ≤ 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>	<i>Reële waarde</i>
Swaps	93.009	5.506	29.048	58.455	-6.314
Forwards	-	-	-	-	-
Opties	-	-	-	-	-
					<u>-6.314</u>

<i>Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat</i>	<i>Totaal</i>	<i>≤ 1 jaar</i>	<i>> 1 - ≤ 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>	<i>Reële waarde</i>
Swaps	2.828	1.922	121	785	149
Forwards	1.722	1.722	-	-	12
Opties	1.522	11	755	756	12
					<u>173</u>

<i>Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat</i>	<i>Totaal</i>	<i>≤ 1 jaar</i>	<i>> 1 - ≤ 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>	<i>Reële waarde</i>
Swaps	2.585	1.650	381	554	-59
Forwards	4.324	4.324	-	-	-87
Opties	897	57	366	474	-13
					<u>-159</u>

Derivaten betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie (fair-value-hedge):

Overige financiële activa	2.726
Overige financiële passiva	- 7.583

Derivaten niet betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie:

Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	149
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	- 234

De notional amounts van de derivaten zijn hieronder opgenomen, gesplitst per balanspost, looptijd en type derivaat per 31-12-2005

<i>Overige financiële activa</i>	<i>Totaal</i>	<i>≤ 1 jaar</i>	<i>> 1 - ≤ 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>	<i>Reële waarde</i>
Swaps	44.753	1.161	28.427	15.165	2.713
Forwards	-	-	-	-	-
Opties	-	-	-	-	13
					<u>2.726</u>
<i>Overige financiële passiva</i>	<i>Totaal</i>	<i>≤ 1 jaar</i>	<i>> 1 - ≤ 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>	<i>Reële waarde</i>
Swaps	80.971	8.947	30.066	41.958	-7.517
Forwards	-	-	-	-	-
Opties	-	-	-	-	- 66
					<u>- 7.583</u>
<i>Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat</i>	<i>Totaal</i>	<i>≤ 1 jaar</i>	<i>> 1 - ≤ 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>	<i>Reële waarde</i>
Swaps	2.941	2.416	40	485	43
Forwards	4.230	4.230	-	-	76
Opties	-	-	-	-	30
					<u>149</u>
<i>Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat</i>	<i>Totaal</i>	<i>≤ 1 jaar</i>	<i>> 1 - ≤ 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>	<i>Reële waarde</i>
Swaps	2.231	257	995	979	- 208
Forwards	2.629	2.629	-	-	- 15
Opties	69	50	-	19	- 11
					<u>- 234</u>

27 Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen

De Staat der Nederlanden bezit 50% van de uitstaande aandelen van de BNG. Transacties met de Staat betreffen onder meer obligaties die worden verhandeld op openbare markten. De BNG verstrekt tevens kredieten onder garantie van de Staat. Gezien de aard van deze transacties worden deze niet gezien als transacties met verbonden partijen.

Belangrijkste besluitorganen van de BNG

De belangrijkste besluiten en beheersdaden worden uitgevoerd door de Raad van Bestuur. Het gevoerde beleid wordt getoetst en gecontroleerd door de Raad van Commissarissen.

Beloning Raad van Bestuur

De beloning van de Raad van Bestuur is gebaseerd op grondslagen zoals die zijn verwoord in het Beloningsbeleid, dat is opgenomen in het Verslag van de Raad van Commissarissen aan aandeelhouders. De beloning van de Raad van Bestuur kent een vaste en een variabele component.

De vaste beloning is sinds 2002 slechts aangepast met de percentages zoals deze voortvloeit

en uit de algemene bank CAO.

De variabele beloning is vanaf 2004 vastgesteld op maximaal 35% van de vaste beloning, verminderd met het verplichte werknemersdeel van de ABP-pensioenpremie daarvan. De toekenning van de variabele beloning is afhankelijk van de mate waarin de door de Raad van Commissarissen gestelde doelstellingen zijn behaald en wordt uitbetaald in het jaar volgend op het verslagjaar. Gedetailleerde informatie hierover is opgenomen in het verslag van de Raad van Commissarissen aan aandeelhouders.

Op advies van de Selectie- en Benoemingscommissie heeft de Raad van Commissarissen vastgesteld dat de doelstellingen voor de variabele beloning over 2006 vrijwel volledig zijn gerealiseerd en is 84% van de maximale variabele beloning toegekend (2005: 90%).

De leden van de Raad van Bestuur hebben in 2006 een vergoeding voor kosten representatie ontvangen van EUR 3.900 (2005: EUR 3.900). Voor 2007 vindt geen aanpassing van deze vergoeding plaats.

Bestuurders en personeel bezitten geen aandelen of opties BNG en ontvangen geen additionele beloning via dochtermaatschappijen van de bank.

Beloning leden Raad van Bestuur (in duizenden euro's)

	<i>Vaste beloning*</i>		<i>Variabele beloning</i>		<i>Bijdragen pensioen**</i>		<i>Totaal</i>	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
P.O. Vermeulen	414	414	111	118	125	166	650	698
C. van Eykelenburg	343	343	91	97	109	171	543	611
J.J.A. Leenaars	343	343	91	97	109	147	543	587
B. Smit (tot 1 juli 2005)	-	173	-	49	-	125	-	347
	<u>1.100</u>	<u>1.273</u>	<u>293</u>	<u>361</u>	<u>343</u>	<u>609</u>	<u>1.736</u>	<u>2.243</u>

* Met ingang van 2006 is het niet langer toegestaan de compensatie voor de 40-urige werkweek in tijd te sparen. Tot en met 2005 werd door de heer Vermeulen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid. Ter bevordering van de vergelijkbaarheid is het bedrag dat hier in 2005 mee gemoeid was, verplaatst van 'Bijdragen pensioen' naar 'Vaste beloning'.

** De daling van de pensioenpremie in 2006 wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de daling van het premiepercentage en het in 2006 niet pensioendragend zijn van de variabele beloning.

Beloning Raad van Commissarissen

De beloning van de Raad van Commissarissen werd op 15 mei 2003 vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het beleid ter zake is gericht op een marktconforme beloning, die onafhankelijk is van het resultaat van de vennootschap. Daarbij wordt rekening gehouden met het karakter van de vennootschap, de beoogde kwaliteit van commissarissen, de benodigde beschikbaarheid voor de taak alsmede het toegenomen tijdsbeslag en daarnaast aspecten van verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid.

De vergoeding voor de leden van de Raad van Commissarissen vond ingeval van benoeming of aftreden pro rata parte van de zittingsperiode gedurende het boekjaar plaats. Leden die deel uitmaakten van de Audit Commissie, de Selectie- en de Benoemingscommissie, de Remu-

neratiecommissie of de Commissie Marktstrategie ontvingen daarvoor een additionele toelage. Daarnaast ontving de voorzitter van de Raad van Commissarissen een toelage naast de basisvergoeding. Deze toelagen zijn verwerkt in het overzicht Beloning Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen ontvingen een onkostenvergoeding van EUR 1.500. Leden die deel uitmaakten van één of meerdere commissies ontvingen per commissie daarenboven een onkostenvergoeding van EUR 500 (Audit Commissie, Commissie Marktstrategie), respectievelijk EUR 250 (Remuneratiecommissie, Selectie- en Benoemingscommissie). Gewezen commissarissen ontvingen geen beloning. Commissarissen bezitten geen aandelen of opties BNG en ontvingen geen beloningen via dochtermaatschappijen van de bank.

*Beloning leden Raad van Commissarissen (in duizenden euro's)**

	2006	2005
H.O.C.R. Ruding, voorzitter	29	29
J.A.M. Hendriks, vice-voorzitter en secretaris	26	26
R.J.N. Abrahamsen (<i>benoemd per 17 mei 2006</i>)	14	-
H.H. Apotheker	21	21
W.M. van den Goorbergh	21	21
R.J.J.M. Pans	21	21
A.G.J.M. Rombouts	21	21
Mevr. Y.C.M.T. van Rooy	21	21
W.K. Wiechers	29	29
P. Winsemius (<i>benoemd per 17 mei 2006, afgetreden per 26 september 2006</i>)	9	-
J. Kleiterp (<i>afgetreden per 17 mei 2006</i>)	9	21
H. Priemus (<i>afgetreden per 17 mei 2006</i>)	9	21
	<u>230</u>	<u>230</u>

* Inclusief additionele toelagen en exclusief onkostenvergoeding.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

In miljoenen euro's

	31-12-2006	31-12-2005
28 Voorwaardelijke schulden	872	863
Hieronder zijn alle verplichtingen opgenomen die voortvloeien uit transacties waarbij de bank zich garant heeft gesteld voor een derde. Deze garanties worden grotendeels niet gedekt door een contragarantie van de overheid. Het betreft overwegend Letters of Credit die de bank heeft afgegeven ten behoeve van klanten in de nutssector. De BNG neemt de verplichtingen op tegen het maximale boekhoudkundige verlies dat bij in gebreke blijven van de contractpartijen vergoed zou moeten worden.		
29 Onherroepelijke faciliteiten	4.398	4.386
Dit betreft het geheel van verplichtingen uit hoofde van onherroepelijke toezeggingen die kunnen leiden tot kredietverlening.		
Raamovereenkomsten, betreffende het ongebruikte deel van kredietfaciliteiten	1.807	2.167
Gecontracteerde kredietverlening waarbij verstrekking in de toekomst plaatsvindt	2.591	2.219
	4.398	4.386
Verstrekingen van deze gecontracteerde kredietverlening vindt volgens contract als volgt plaats:		
Tot drie maanden	873	1.218
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	744	587
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	920	401
Langer dan vijf jaar	54	13
	2.591	2.219
Vrijwel al deze kredietverlening kent een contractuele looptijd van langer dan 5 jaar. Het gemiddelde rentepercentage is 4,4%.		
Deze verplichtingen worden betrokken in het renterisicobeheer van de gehele portefeuille.		
30 Verbonden activa	16.207	11.832
In verband met verstrekte zekerheidsstelling in het kader van transacties op de geldmarkt en uitleentransacties zijn delen van de activa niet ter vrije beschikking.		
31 Aansprakelijkstelling		
Bestuurders en commissarissen van de vennootschap, alsmede de bestuurders en medewerkers die namens de vennootschap optreden als bestuurder en commissaris bij één of meer deelnemingen van de vennootschap, zijn door de vennootschap gevrijwaard ter zake van mogelijke persoonlijke aansprakelijkheid, behoudens in geval van opzet of grove schuld.		

32 *Garantstellingen verkochte dochteronderneming*

Op 23 december 2004 zijn alle aandelen in Quion I B.V. verkocht aan een derde partij. Daarbij heeft BNG garanties afgegeven tot drie jaar na de datum van de verkoopovereenkomst met een limiet van EUR 5 miljoen.

33 *Gebeurtenissen na balansdatum*

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die toelichting of aanpassing op de cijfers in de jaarrekening vereisen.

34 *Meerjarig dividendbeleid en kapitalisatie*

In 2006 heeft een heroverweging plaatsgevonden van de gewenste en noodzakelijke kapitalisatie van de BNG, mede tegen de achtergrond van de invoering van de vennootschapsbelastingplicht voor de bank vanaf 2005. Dit heeft geresulteerd in een meerjarig beleid waarin, naast het dividend, extra uitkeringen ten laste van de vrije reserves kunnen worden gedaan. Voorwaarde voor dit beleid is dat het vertrouwen van de raters en beleggers in de excellente kredietwaardigheid van de bank, onaangetast blijft. De inkooppositie van de bank is daar van afhankelijk en mag niet in het geding komen. Het beleid gaat uit van een regulier pay-out percentage van 50% van de winst na belastingen (was 43%).

De bank zal in de toekomst extra uitkeringen doen ten laste van de vrije reserve van minimaal EUR 200 miljoen tot maximaal EUR 500 miljoen (in eenheden van EUR 100 miljoen) indien en voor zover de BIS tier-1ratio na de voor te stellen extra uitkering, hoger blijft dan 18% en de capital ratio, eveneens na de voor te stellen uitkering hoger blijft dan 2,0%. Een dergelijke extra uitkering zal maximaal eenmaal per jaar worden gedaan.

Alle besluitvorming over toekomstige extra uitkeringen zal worden voorgelegd aan de ratingbureaus, teneinde zeker te stellen dat de ratings van de bank en daarmee de inkooppositie niet beïnvloed worden door de voorgestelde extra uitkering. Daarnaast zal ook de Nederlandsche Bank voor elke extra uitname een 'verklaring van geen bezwaar' moeten afgeven uit hoofde van haar toezichtsrol.

In de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 augustus 2006 is het meerjarige beleid gepresenteerd en hebben de aandeelhouders van de BNG ingestemd met het voorstel om in 2006 een extra uitkering van EUR 500 miljoen te doen. Het gepresenteerde dividend- en liquiditeitsbeleid betekent, naar de beschreven voorwaarden, dat in 2007 eventueel een extra uitkering van maximaal EUR 500 miljoen zal worden gedaan.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2006

In miljoenen euro's

Activa	31 december 2006	31 december 2005
Kasmiddelen	276	613
Bankiers ¹	8.869	9.275
Kredieten ¹	65.003	64.166
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat ^{2; 25}	3.465	4.996
Financiële activa voor verkoop beschikbaar ³	9.702	6.419
Overige financiële activa ^{4; 25}	2.495	5.720
Deelnemingen ³⁵	38	38
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen ⁵	23	24
Overige activa	<u>218</u>	<u>420</u>
<i>Totaal activa</i>	<u>90.089</u>	<u>91.671</u>
Passiva		
Bankiers ⁶	3.283	2.272
Toevertrouwde middelen ⁶	5.128	4.754
Achtergestelde schulden ⁶	163	167
Schuldbewijzen ⁷	72.189	73.020
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat ^{8; 25}	159	234
Overige financiële passiva ^{9; 25}	6.314	7.583
Overige schulden	<u>282</u>	<u>496</u>
Totaal verplichtingen	87.518	88.526
Eigen vermogen ³⁶	<u>2.571</u>	<u>3.145</u>
<i>Totaal passiva</i>	<u>90.089</u>	<u>91.671</u>

De bij de posten vermelde nummers tot en met nummer 34 verwijzen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING 2006

In miljoenen euro's

	2006	2005
Rentebaten ¹³	3.143	2.837
Rentelasten ¹⁴	<u>2.845</u>	<u>2.527</u>
Renteresultaat	298	310
Opbrengsten uit deelnemingen ³⁷	1	3
Provisiebatens ¹⁵	12	13
Provisielasten ¹⁶	<u>6</u>	<u>6</u>
Provisieresultaat	6	7
Resultaat handelstransacties ¹⁷	-3	-2
Resultaat financiële transacties ¹⁸	3	3
Valutaresultaat	<u>-1</u>	<u>1</u>
	-1	2
Overige resultaten ³⁸	<u>1</u>	<u>-</u>
<i>Subtotaal</i>	<u><u>305</u></u>	<u><u>322</u></u>
Personeels- en andere beheerskosten		
Personeelskosten ²⁰	40	40
Vrijval voorziening personeelsbeloningen ¹¹	-	-13
Andere beheerskosten ²¹	<u>14</u>	<u>15</u>
	54	42
Afschrijvingen ²²	3	4
Overige bedrijfslasten ²³	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Subtotaal</i>	<u><u>57</u></u>	<u><u>46</u></u>
<i>Winst voor belastingen</i>	<u><u>248</u></u>	<u><u>276</u></u>
Belastingen		
Vorming latente belastingvordering ¹⁰	7	101
Mutatie belastinglatentie ¹⁰	-7	-
Belastinglast ³⁹	<u>-54</u>	<u>-66</u>
	-54	35
<i>Nettowinst na belastingen</i>	<u><u>194</u></u>	<u><u>311</u></u>

De bij de posten vermelde nummers tot en met nummer 34 verwijzen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

VENNOOTSCHAPPELIJK KASSTROOMOVERZICHT 2006

In miljoenen euro's

	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst voor belastingen	248	276
<i>Aanpassingen voor</i>		
Afschrijvingen	3	4
Dotatie/vrijval voorzieningen	8	-13
	<u>11</u>	<u>-9</u>
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>	<u>259</u>	<u>267</u>
Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	2.000	-855
Mutatie kredieten	3.042	2.525
Mutatie toevertrouwde middelen	274	-802
Ontvangen/betaalde belastingen	9	-82
Overige mutaties uit operationele activiteiten	-2.212	-1.022
	<u>3.113</u>	<u>-236</u>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten *	3.372	31
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
<i>Investeringsen en aankopen</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	-4.294	-1.398
Deelnemingen	-	-6
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-2	-1
	<u>-4.296</u>	<u>-1.405</u>
<i>Desinvesteringen, aflossingen en verkopen</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	1.665	1.627
Deelnemingen	-	1
	<u>1.665</u>	<u>1.628</u>
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.631	223
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit schuldbewijzen	17.370	14.678
Aflossingen op schuldbewijzen	-17.562	-14.789
Betaald dividend	-634	-129
	<u>-826</u>	<u>-240</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-826	-240
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	-85	14
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	619	605
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	<u>534</u>	<u>619</u>
<i>De geldmiddelen en kasequivalenten zijn als volgt opgebouwd per 31 december</i>		
Kasmiddelen	276	613
Kasequivalenten onder de actiefpost bankiers	259	16
Kasequivalenten onder de passiefpost bankiers	-1	-10
	<u>534</u>	<u>619</u>

* De ontvangen rente is EUR 4.908 miljoen, de betaalde rente is EUR 4.531 miljoen.

VENNOOTSCHAPPELIJK MUTATIEOVERZICHT

EIGEN VERMOGEN 2006

In miljoenen euro's

	31 december 2006	31 december 2005
<i>Kapitaal</i>		
Stand ongewijzigd	139	139
<i>Algemene reserves</i>		
<i>Agioreserve</i>		
Stand ongewijzigd	6	6
<i>Statutaire reserve</i>		
Beginstand	404	374
Statutaire toevoeging uit de winst	31	30
Eindstand	435	404
<i>Overige reserves</i>		
Beginstand	1.874	1.714
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar	146	142
Overgeboekt vanuit de wettelijke reserve		
reële waardevermeerderingen	57	18
Extra uitkering aan aandeelhouders	-500	-
Eindstand	1.577	1.874
<i>Wettelijke reserves</i>		
<i>Herwaarderingsreserve</i>		
Beginstand	354	327
Ongerealiseerde waardeverandering van		
financiële activa voor verkoop beschikbaar	-131	29
Gerealiseerde waardeverandering van		
financiële activa voor verkoop beschikbaar		
en overgeboekt naar de winst- en		
verliesrekening	-8	-
Belastinglatentie	5	-2
Eindstand	220	354
<i>Wettelijke reserve reële waardevermeerderingen</i>		
Beginstand	57	75
Overgeboekt naar de overige reserves	-57	-18
Eindstand	0	57
<i>Nettowinst na belastingen</i>	194	311
<i>Totaal eigen vermogen</i>	<u>2.571</u>	<u>3.145</u>

TOELICHTING VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

Grondslagen

In overeenstemming met Titel 9 BW 2 is de vennootschappelijke balans opgesteld conform IFRS. Voor de grondslagen van de financiële verslaggeving wordt met uitzondering van de grondslagen voor de deelnemingen verwezen naar de Grondslagen op pagina 42.

Deelnemingen

De deelnemingen staan in de vennootschappelijke jaarrekening verantwoord tegen kostprijs. Dividenden worden op moment van ontvangst verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Activa

Voor toelichtingen op de volgende activaposten wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening:

Bankiers

Kredieten

Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat

Financiële activa voor verkoop beschikbaar

Overige financiële activa

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

35 Deelnemingen

In alle deelnemingen heeft de BNG invloed van betekenis. De deelnemingen zijn gewaardeerd tegen kostprijs.

In de volgende deelnemingen heeft de bank een duurzaam aandeel in het nominaal kapitaal:

BNG Capital Management B.V., Den Haag	100%	100%
BNG Consultancy Services B.V., Den Haag	100%	100%
BNG Management Services B.V., Den Haag *	100%	100%
BNG Vastgoedontwikkeling B.V., Den Haag	100%	100%
Exploitatie- en Financieringsmij. Toernooiveld II B.V., Den Haag *	100%	100%
Hypotheekfonds voor Overheidspersoneel B.V., Den Haag	100%	100%
Ontwikkelings- en Participatiebedrijf Publieke Sector B.V., Den Haag	100%	100%
BNG-VNG Beheer B.V., Den Haag (voorheen Gemnet Holding B.V.)	50%	50%
Stichting GemLease, Den Haag	50%	50%
Dataland B.V., Rotterdam	42%	42%
Data B Mailservice Holding B.V., Groningen	38%	38%
N.V. Trustinstelling Hoevelaken, Hoevelaken	40%	20%
N.V. Stads Vastgoed, Rotterdam	14%	14%
Tenman B.V., Den Haag	33%	0%

Het verloop van de post Deelnemingen is als volgt:

Balanswaarde per 1 januari	38	32
Aankopen	0	1
Verkopen	-	-1
Kapitaaldotatie	0	6
Balanswaarde per 31 december	38	38

De BNG heeft schriftelijk verklaard zich hoofdelijk aansprakelijk te stellen voor de uit rechtshandelingen van het Hypotheekfonds voor Overheidspersoneel B.V. voortvloeiende schulden (ex art 403 BW).

* Per 1 januari 2007 zijn de deelnemingen BNG Management Services B.V. en Exploitatie- en financieringsmij. Toernooiveld II B.V. geliquideerd.

Passiva

Voor toelichtingen op de volgende passivaposten wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening:

Bankiers

Toevertrouwde middelen

Schuldbewijzen

Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat

Overige financiële passiva

36 Eigen vermogen

Voor het vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen, zie pagina 85. De onder het eigen vermogen verantwoorde posten worden onderstaand toegelicht.

Kapitaal

Het maatschappelijk aandelenkapitaal bestaat uit 100 miljoen aandelen van EUR 2,50 nominaal, waarvan 55.690.720 aandelen zijn geplaatst en volgestort.

Algemene reserves

Onder dit hoofd zijn de in het verslagjaar en voorgaande jaren toegevoegde bedragen opgenomen. Statutair is bepaald dat 25 procent van het geplaatste kapitaal (EUR 35 miljoen) niet voor uitkering in aanmerking komt.

Agioreserve

Er hebben zich in 2006 geen mutaties voorgedaan.

Statutaire reserve

Statutaire bepalingen inzake de winstverdeling schrijven voor dat zo mogelijk een bedrag ter grootte van tien procent van het resultaat blijkens de jaarrekening wordt toegevoegd aan de statutaire reserve.

Overige reserves

Nadat de statutair voorgeschreven delen ten laste van de voor uitkering vatbare winst zijn vastgesteld, bepaalt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders welk deel toegevoegd wordt aan de reserves.

Algemene reserves

31-12-2006

31-12-2005

139

139

6

6

435

404

1.577

1.874

2.018

2.284

	31-12-2006	31-12-2005
Wettelijke reserves		
<i>Herwaarderingsreserve</i>	220	354
Het eigen vermogen bevat een herwaarderingsreserve waarin de ongerealiseerde reële-waarde-mutatie uit hoofde van de balanspost <i>Financiële activa voor verkoop beschikbaar</i> wordt verwerkt. Deze post wordt gecorrigeerd met een belastinglatentie. Indien de desbetreffende activa worden verkocht, wordt het daarop betrekking hebbende cumulatieve resultaat dat in het eigen vermogen is verwerkt alsnog overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.		
<i>Wettelijke reserve reële waardevermeerderingen</i>	0	57
Dit betreft het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en de reële waarde op de actiefzijde van de balans van financiële instrumenten die geen frequente marktnotering kennen.		
<i>Wettelijke reserves</i>	220	411
Nettowinst na belastingen	194	311
De balans is opgemaakt voor voorstel tot winstverdeling. De post representeert het behaalde resultaat na aftrek van de verplichting uit hoofde van vennootschapsbelasting.		
Totaal eigen vermogen	<u>2.571</u>	<u>3.145</u>

Voor toelichtingen op de volgende winst- en verliesrekening-posten wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening:

Rentebaten

Rentelasten

Provisiebaten

Provisielasten

Resultaat handelstransacties

Resultaat financiële transacties

Personeelskosten

Andere beheerskosten

Afschrijvingen

Overige bedrijfslasten

37 Opbrengsten uit deelnemingen

Hieronder zijn de opbrengsten uit deelnemingen opgenomen.

38 Overige resultaten

Hieronder zijn de resultaten opgenomen die niet tot één van de hiervoor vermelde posten behoren.

39 Belastinglast

Belastinglast geconsolideerde jaarrekening

Toegerekend aan dochtermaatschappij

Belastinglast vennootschappelijke jaarrekening

Beloning Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Voor toelichting beloningen Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wordt verwezen naar noot 27 in de geconsolideerde jaarrekening.

2006

2005

1

3

1

-

-56

-66

2

-

-54

-66

Den Haag,
16 maart 2007

Raad van Bestuur

P.O. Vermeulen, *voorzitter*

C. van Eykelenburg

J.J.A. Leenaars

Raad van Commissarissen

H.O.C.R. Ruding, *voorzitter*

J.A.M. Hendriks, *secretaris*

R.J.N. Abrahamsen

H.H. Apotheker

W.M. van den Goorbergh

R.J.J.M. Pans

A.G.J.M. Rombouts

Y.C.M.T. van Rooy

W.K. Wiechers

voor het maatschappelijk belang



Dutch Water Dreams Zoetermeer

Een wildwatercomplex voor raften, surfen en kanoën. De driehonderd meter lange en dertien tot twintig meter brede wildwaterbaan heeft vier pompen die samen 17.000 liter water per seconde door de kunstmatige rivierbedding doen stromen. Als ook de reservepomp meedoet is dat ruim 20.000 liter. De 'rivier' heeft een verval van ruim vijf meter en is maximaal 1,60 meter diep.

voor het maatschappelijk belang



**TEHA Theater
de Kappen
Haaksbergen**
Het theater heeft
350 zitplaatsen en
beschikt over een
theatercafé.



Overige gegevens

ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan de Aandeelhouders, de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van
N.V. Bank Nederlandse Gemeenten

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2006 van N.V. Bank Nederlandse Gemeenten te Den Haag bestaande uit de geconsolideerde en vennootschappelijke balans per 31 december 2006, 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 Raad van Bestuur 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 N.V. Bank Nederlandse Gemeenten 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 jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 16 maart 2007

*Ernst & Young Accountants
namens deze*

w.g. drs. A.B. Roeders RA

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE WINSTVERDELING

Artikel 23 van de statuten inzake de verdeling van de winst luidt als volgt:

- 1 Uitkering van winst geschiedt na goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 2 De vennootschap kan aan de aandeelhouders op de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 3 Allereerst wordt zo mogelijk een bedrag ter grootte van tien procent (10%) van het resultaat van het boekjaar blijkens de jaarrekening toegevoegd aan de algemene reserve; van het daarna overschietende komt aan de aandeelhouders zo mogelijk vijf procent (5%) van het nominale bedrag van hun aandelenbezit toe.
- 4 Het overblijvende wordt uitgekeerd aan aandeelhouders in verhouding van het nominale bedrag van hun aandelenbezit, voor zover de algemene vergadering van aandeelhouders daarover niet beschikt voor reservering.
- 5 De vennootschap is bevoegd tussentijds winstuitkeringen te doen, overigens met inachtneming van het bepaalde in artikel 105, lid 4 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

VOORSTEL TOT WINSTVERDELING

In miljoenen euro's

	2006	2005
<i>Nettowinst na belastingen</i>	199	311

De bestemming van de winst is als volgt:

Statutair bepaalde winstbestemming:

Toevoeging aan de statutaire reserve	20	31
Primair statutair dividend	<u>7</u>	<u>7</u>
	27	38

Nog te verdelen winst:

Voorgesteld boven primair statutair dividend	92	127
Voorgestelde toevoeging aan de overige reserves	<u>80</u>	<u>146</u>
	172	273

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE DOELSTELLING

Artikel 2 van de statuten luidt als volgt:

1 De vennootschap heeft ten doel de uitoefening van het bedrijf van bankier ten dienste van overheden.

2 In het kader van haar in lid 1 omschreven doel houdt de vennootschap zich onder meer bezig met het aantrekken en uitzetten van gelden, het op andere wijze verlenen van kredieten, het stellen van garanties, het verzorgen van het betalingsverkeer, het verrichten van valutatransacties, het adviseren en bemiddelen bij de uitgifte van en de handel in effecten, het bewaren, beheren en administreren van effecten en andere vermogensbestanddelen ten behoeve van derden, alsmede het oprichten van en deelnemen in andere ondernemingen en/of rechtspersonen, wier doel in verband staat met of bevordelijk is voor het hiervoor gestelde.

De vennootschap is bevoegd tot het verrichten van al hetgeen onmiddellijk of middellijk voor haar doel bevorderlijk kan zijn.

3 Onder overheden als bedoeld in het eerste lid worden verstaan:

- a. Nederlandse gemeenten en andere publiekrechtelijke rechtspersonen bedoeld in artikel 1, de leden 1 en 2 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;
- b. de Europese Gemeenschappen en andere rechtspersoonlijkheid bezittende lichamen waaraan krachtens de verdragen tot oprichting van de Europese Gemeenschappen een deel van de taak van de Europese Gemeenschappen is opgedragen;
- c. lidstaten van de Europese Gemeenschappen en andere rechtspersoonlijkheid bezittende lichamen waaraan krachtens de wet van zodanige lidstaat een deel van de overheidstaak van die lidstaat is opgedragen;
- d. privaatrechtelijke rechtspersonen:
 - waarvan de helft of meer van de bestuurders middellijk of onmiddellijk door een of meer van de onder a, b en c van dit lid bedoelde li-

chamen wordt benoemd;

en/of

- waarvan de helft of meer van het aandelenkapitaal middellijk of onmiddellijk door een of meer van de onder a, b en c bedoelde lichamen wordt verschaft;

en/of

- waarvan de inkomstenkant van het budget voor de exploitatie voor de helft of meer middellijk of onmiddellijk door een of meer van de onder a, b, en c bedoelde lichamen wordt verschaft of zekergesteld op grond van een door een of meer van die lichamen vastgestelde regeling, verordening of wet;

en/of

- waarvan het budget voor de exploitatie middellijk of onmiddellijk door een of meer van de onder a, b en c bedoelde lichamen wordt vastgesteld of goedgekeurd op grond van een door een of meer van die lichamen vastgestelde regeling, verordening of wet;

en/of

- waarvan de verplichtingen jegens de vennootschap middellijk of onmiddellijk door een of meer van de onder a, b en c bedoelde lichamen worden gegarandeerd, dan wel zullen worden gegarandeerd krachtens een door een of meer van die lichamen vastgestelde regeling, verordening of wet, onder welke verplichtingen zijn begrepen niet-gegarandeerde verplichtingen uit voorfinanciering of anderszins waaruit na novatie verplichtingen resulteren die door een of meer van die lichamen zullen worden gegarandeerd krachtens een door een of meer van die lichamen vastgestelde regeling, verordening of wet;

en/of

- die krachtens een door een of meer van de onder a, b en c genoemde lichamen vastgestelde regeling, verordening of wet, een deel van de overheidstaak uitvoeren.

Bijlagen

A BNG DOCHTERMAATSCHAPPIJEN

BNG Capital Management B.V. (BCM) 100%
Koninginnegracht 2
2514 AA Den Haag
Directie
Mr. H.J. de Kock
Drs. J. Veldman
C.J. de Krijger, MBA (per 1 januari 2007)

Postbus 16450
2500 BL Den Haag
Tel.: 070 - 3 750 245
Fax: 070 - 3 750 929
Email: info@bcmnet.nl

Doelstelling

Het aanbieden en ontwikkelen van gespecialiseerde financiële dienstverlening op het gebied van effectenbemiddeling, advies, het beheer van beleggingsfondsen met een Fido-keurmerk en op maat gesneden vermogensbeheer aan overheden en instellingen die het maatschappelijk belang dienen.

■ ■ ■

Ontwikkelings- en Participatiebedrijf Publieke sector B.V. (OPP) 100%
Dr. Kuiperstraat 12
2514 BB Den Haag
Directie
Ir. G.C.A. Rodewijk

Postbus 16075
2500 BB Den Haag
Tel.: 070 - 3 119 900
Fax: 070 - 3 119 999
Email: algemeen@oppbv.nl

Doelstelling

Het direct of indirect verstrekken van (risicodragend) vermogen aan overheden, alsmede het direct of indirect participeren en/of samenwerken in projecten met, dan wel ten behoeve van, overheden.

■ ■ ■

BNG Consultancy Services B.V. (BCS) 100%
Koninginnegracht 2
2514 AA Den Haag
Directie
BNG Management Services B.V. (in liquidatie)

Postbus 30304
2500 GH Den Haag
Tel.: 070 - 3 750 884
Fax: 070 - 3 649 349
Email: info@bcs.bng.nl

Doelstelling

Het uitvoeren van kwalitatief hoogwaardige adviesopdrachten op financieel-economisch en strategisch gebied alsmede het verzorgen van trainingen op het gebied van treasurymanagement en overige delen van het financieel-economisch management.

■ ■ ■

BNG Vastgoedontwikkeling B.V. (BVG) 100%
Dr. Kuiperstraat 12
2514 BB Den Haag
Directie
Ir. G.C.A. Rodewijk

Postbus 16075
2500 BB Den Haag
Tel.: 070 - 3 119 900
Fax: 070 - 3 119 999
Email: bouwer@bvg.nl

Doelstelling

Ondersteuning van woningcorporaties, zorginstellingen en gemeenten bij de ontwikkeling en realisatie van vastgoedplannen. Dit gebeurt door de inzet van risicodragend kapitaal en expertise binnen maatschappelijk aanvaardbare kaders.

■ ■ ■

Hypotheekfonds voor Overheidspersoneel B.V.
(HVO) 100%

Koninginnegracht 2
2514 AA Den Haag

Directie

J.C.A. Polman

P.H. Verloop

Postbus 30305

2500 GH Den Haag

Tel.: 070 - 3 750 580

Fax: 070 - 3 750 967

Email: bms@bng.nl

Stichting GemLease 50%

Koninginnegracht 2

2514 AA Den Haag

Penningmeester

Drs. R. van Woerden

Postbus 30305

2500 GH Den Haag

Tel.: 070 - 3 750 580

Fax: 070 - 3 750 967

Email: bms@bng.nl

Doelstelling

Financiering van door ambtenaren, werkzaam bij de middels een afgesloten samenwerkings-overeenkomst aangesloten overheids- en gemeentelijke instelling, af te sluiten hypothecaire geldleningen.

■ ■ ■

Doelstelling

Het overnemen en beheren van door overheden gesloten leaseovereenkomsten met name betreffende computerapparatuur.

■ ■ ■

B ENIGE JAARCIJFERS VAN DE BANK VANAF 1915

x EUR 1.000

Boekjaar	Geplaatst kapitaal	Gestort kapitaal	Reserves	Langlopende verplichtingen
1915	204	20	0	277
1920	384	84	38	295
1925	1.767	1.767	77	3.533
1930	1.983	1.983	140	15.410
1935	2.900	2.900	231	22.183
1940	3.061	3.061	208	12.883
1945	3.061	3.061	249	10.520
1950	3.105	3.105	454	86.543
1955	3.133	3.133	908	566.825
1960	40.939	7.012	4.538	2.740.538
1965	45.378	7.465	8.168	4.271.975
1970	52.775	14.862	16.427	8.251.283
1971	52.775	14.862	20.874	9.726.988
1972	60.171	22.258	29.949	11.487.947
1973	67.568	29.655	47.602	12.614.889
1974	67.568	29.655	63.075	14.301.341
1975	67.568	29.655	88.489	15.025.688
1976	67.568	29.655	110.906	15.695.484
1977	82.361	44.448	129.057	16.347.024
1978	89.758	51.845	168.536	16.953.019
1979	97.154	59.241	204.839	17.616.319
1980	104.551	66.638	246.586	18.809.227
1981	111.948	74.035	284.250	20.563.058
1982	119.344	81.431	362.754	22.826.819
1983	126.741	95.141	436.537	23.018.006
1984	138.152	106.552	513.225	22.843.430
1985	143.857	112.258	592.637	24.492.553
1986	149.562	117.963	674.429	26.984.054
1987	155.268	123.668	752.796	30.411.173
1988	155.268	123.668	824.995	31.874.574
1989	155.268	123.668	892.191	31.954.215
1990	158.008	126.409	967.389	32.161.023
1991	158.008	126.409	1.011.728	31.079.730
1992	158.008	126.409	1.083.265	29.746.188
1993	158.008	126.409	1.152.996	33.147.989
1994	158.008	126.409	1.224.994	35.943.094
1995	158.008	126.409	1.305.757	39.664.778
1996	158.008	126.409	1.399.815	41.834.574
1997	158.008	126.409	1.547.432	43.497.010
1998	158.008	126.420	1.679.379	45.401.721
1999	158.008	126.420	1.860.763	47.667.792
2000	158.008	126.420	2.075.272	49.286.388
2001	139.227	139.227	2.139.103	52.564.243
2002	139.227	139.227	2.194.764	55.448.477
2003	139.227	139.227	2.159.527	58.671.294
2004	139.227	139.227	2.330.805	64.067.450
2005	139.227	139.227	2.832.809	72.647.410
2006	139.227	139.227	2.336.965	71.207.875

Boekjaar	Langlopende vorderingen	Kort krediet debiteuren	Kort krediet crediteuren	Saldo winst- en verliesrekening*
1915	57	0	653	2
1920	538	0	257	42
1925	5.149	3.511	3.553	155
1930	17.065	5.722	5.094	187
1935	24.815	7.633	3.311	322
1940	15.877	8.518	4.415	246
1945	13.384	22.262	9.101	232
1950	90.807	53.777	24.427	532
1955	572.623	66.767	47.818	832
1960	2.779.127	71.720	96.116	1.037
1965	4.301.094	281.075	101.298	2.027
1970	8.413.856	438.774	99.466	6.587
1971	9.693.727	600.214	72.754	14.802
1972	11.549.332	410.343	172.943	19.094
1973	12.713.734	763.659	124.644	19.061
1974	14.385.691	572.458	156.044	18.925
1975	15.229.918	600.179	195.233	28.850
1976	15.885.224	518.631	215.652	40.747
1977	16.599.139	701.888	312.607	30.266
1978	17.256.837	808.928	213.755	55.356
1979	17.936.713	979.728	185.528	67.865
1980	19.166.544	1.294.919	141.613	70.489
1981	20.999.362	1.304.916	194.746	76.847
1982	23.241.661	1.026.584	290.715	97.953
1983	23.406.090	963.080	417.796	91.597
1984	22.925.876	1.161.707	473.164	97.678
1985	24.655.812	1.254.453	619.518	100.996
1986	27.188.156	1.805.989	516.630	104.065
1987	30.600.152	1.686.531	442.082	101.762
1988	32.296.882	1.352.895	667.849	109.288
1989	32.489.741	1.666.878	908.875	104.285
1990	32.732.015	2.261.428	919.473	110.461
1991	33.724.611	2.181.086	1.417.843	86.041
1992	34.455.423	1.358.717	2.213.487	118.293
1993	37.818.157	1.483.964	2.625.294	115.437
1994	38.071.862	2.735.454	2.590.526	128.649
1995	40.761.488	2.137.899	2.587.148	137.191
1996	41.870.931	1.933.578	1.902.931	143.444
1997	43.335.947	2.656.811	1.597.669	153.752
1998	45.466.657	2.797.481	1.357.663	169.350
1999	47.171.383	3.082.766	2.111.858	230.081
2000	54.623.328	3.110.394	3.779.636	230.904
2001	59.446.888	3.994.986	8.504.975	249.000
2002	67.046.644	4.792.642	10.115.715	283.127
2003	72.859.621	4.558.707	12.789.138	303.627
2004	73.914.244	5.070.251	11.284.235	300.797
2005	76.019.286	6.947.752	7.155.594	310.833
2006	77.992.839	6.984.629	9.169.497	198.694

* Sedert 2005 na
aankondiging
vennootschapsbelasting

Omdat de BNG per
1 januari 2005
International Financial
Reporting Standards
(IFRS) toepast voor de
jaarrekening, zijn de
cijfers vanaf 2005 minder
goed vergelijkbaar met de
jaren daarvoor.

C AANDEELHOUDERS VAN DE BANK OP 31 DECEMBER 2006

55.690.720 aandelen

52.728	Aa en Hunze	21.060	Bernheze
17.550	Aalburg	13.260	Bernisse
25.857	Aalsmeer	24.570	Best
19.305	Aalten	14.040	Beuningen
3.510	Aar, Ter	85.605	Beverwijk
13.962	Abcoude	218.673	Bilt, De
87.711	Achtkarspelen	73.905	Bildt, Het
9.477	Alblasserdam	39.195	Binnenmaas
3.510	Albrandswaard	62.790	Bladel
38.025	Alkemade	5.967	Blaricum
175.890	Alkmaar	6.240	Bleiswijk
174.525	Almelo	14.040	Bloemendaal
3.432	Almere	30.732	Boarnsterhim
95.238	Alphen aan den Rijn	50.934	Bodegraven
12.285	Ambt Montfort	3.510	Boer, Ten
3.120	Ameland	16.068	Bolsward
272.220	Amersfoort	80.340	Borger-Odoorn
143.520	Amstelveen	107.172	Borne
617.058	Amsterdam	39.273	Borsele
3.120	Andijk	18.720	Boskoop
41.496	Anna Paulowna	38.660	Boxmeer
132.093	Apeldoorn	53.385	Boxtel
23.751	Appingedam	257.439	Breda
7.020	Arcen en Velden	10.803	Breukelen
496.470	Arnhem	24.414	Brielle
85.301	Assen	72.384	Bronkhorst
13.000	Asten	702	Brummen
		86.658	Brunssum
3.510	Baarle-Nassau	3.000	Bunnik
46.800	Baarn	23.953	Buren
32.097	Barendrecht	97.188	Bussum
24.570	Barneveld		
5.265	Bedum	7.722	Capelle aan den IJssel
11.544	Beek (L.)	40.872	Castricum
7.020	Beemster	94.926	Coevorden
66.300	Beesel	5.000	Cranendonck
12.597	Bellingwedde	7.020	Cromstrijen
7.020	Bennebroek	32.253	Cuijk
3.510	Bergambacht	8.775	Culemborg
80.886	Bergeijk		
10.530	Bergen (L.)	33.735	Dalfsen
149.994	Bergen (N.H.)	12.285	Dantumadeel
41.067	Bergen op Zoom	47.385	Delft
3.510	Bergschenhoek	39.156	Delfzijl
5.265	Berkel en Rodenrijs	99.840	Deurne
305.877	Berkelland	292.313	Deventer

8.775	Diemen	51.363	Groenlo
16.934	Dinkelland	60.840	Groesbeek
19.188	Dirksland	75.250	Groningen (prov.)
27.612	Doesburg	329.199	Groningen (gem.)
62.634	Doetinchem	9.750	Grooteagat
23.510	Dongen	26.040	Gulpen-Wittern
76.323	Dongeradeel		
233.142	Dordrecht	1.275.456	Haag, Den
15.756	Drechterland	35.958	Haaksbergen
87.750	Drenthe (prov.)	11.278	Haaren
36.426	Drimmelen	230.295	Haarlem
9.477	Druten	62.790	Haarlemmerliede en
3.510	Duiven		Spaarnwoude
		60.372	Haarlemmermeer
21.411	Echt-Susteren	14.040	Haelen
29.484	Edam-Volendam	43.524	Halderberge
108.420	Ede	64.935	Hardenberg
21.060	Eemsmond	58.968	Harderwijk
121.021	Eersel	31.356	Hardinxveld-Giessendam
171.600	Eindhoven	9.126	Haren
34.905	Eijsden	38.376	Harenkarspel
76.830	Elburg	31.200	Harlingen
58.266	Emmen	30.030	Hattem
130.650	Enkhuizen	35.373	Heel
200.343	Enschede	7.722	Heemskerk
60.879	Epe	122.421	Heemstede
75.075	Ermelo	9.126	Heerde
9.828	Etten-Leur	56.355	Heerenveen
		9.789	Heerhugowaard
5.967	Ferwerderadiel	424.827	Heerlen
75.250	Flevoland (prov.)	10.020	Heeze-Leende
34.554	Franekeradeel	36.000	Heiloo
75.250	Friesland (prov.)	50.700	Helden
		211.731	Helder, Den
6.669	Gaasterlân-Sleat	24.180	Hellendoorn
133.653	Geertruidenberg	6.240	Hellevoetsluis
87.750	Gelderland (prov.)	52.650	Helmond
28.665	Geldermalsen	25.818	Hendrik-Ido-Ambacht
30.186	Geldrop-Mierlo	174.486	Hengelo (O.)
45.474	Gemert-Bakel	139.659	's-Hertogenbosch
10.530	Gennep	151.515	Heumen
25.935	Giessenlanden	44.499	Heusden
10.179	Gilze en Rijen	100.308	Heythuysen
34.593	Goedereede	49.686	Hillegom
96.369	Goes	23.510	Hilvarenbeek
12.636	Goirle	120.939	Hilversum
96.330	Gorinchem	157.326	Hof van Twente
82.446	Gouda	17.550	Hoogeveen
21.060	Graafstroom	31.161	Hoogezand-Sappemeer
7.020	Graft-De Rijp	17.355	Hoogheemraadschap
66.300	's-Gravendeel		Hollands Noorderkwartier

46.098	Hoorn	9.477	Maasbree
74.451	Horst aan de Maas	10.530	Maasdonk
6.240	Houten	20.770	Maasdriel
85.956	Huizen	61.035	Maassluis
17.472	Hulst	347.334	Maastricht
3.510	Hunsel	17.550	Margraten
		10.530	Marne, De
4.563	IJsselstein	7.020	Marum
		3.510	Medemblik
83.694	Jacobswoude	7.020	Meerlo-Wanssum
		13.689	Meerssen
100.893	Kampen	24.375	Menaldumadeel
53.040	Kapelle	38.688	Menterwolde
144.066	Katwijk	18.915	Meppel
183.300	Kerkrade	49.296	Middelburg
3.510	Kessel	15.600	Middelharnis
22.347	Kollumerland en Nieuwkruisland	48.594	Midden-Delfland
		60.138	Midden-Drenthe
29.718	Korendijk	5.265	Mill en St. Hubert
32.799	Krimpen aan den IJssel	8.736	Millingen aan de Rijn
		27.027	Moerdijk
20.709	Laarbeek	19.756	Montferland
29.094	Landerd	12.480	Montfoort
41.301	Landgraaf	123.708	Mook en Middelaar
24.453	Landsmeer	17.472	Moordrecht
6.318	Langedijk	3.510	Muiden
28.041	Leek		
17.550	Leerdam	18.246	Neder-Betuwe
116.142	Leeuwarden	33.150	Nederlek
72.150	Leeuwarderadeel	14.040	Nederweert
347.646	Leiden	14.040	Neerijnen
97.968	Leiderdorp	6.942	Niedorp
203.190	Leidschendam-Voorburg	80.184	Nieuwegein
5.000	Lelystad	25.000	Nieuwerkerk aan den IJssel
31.746	Lemsterland	10.140	Nieuwkoop
22.698	Liemeer	22.815	Nijefurd
13.962	Liesveld	32.370	Nijkerk
156.000	Limburg (prov.)	193.479	Nijmegen
17.550	Lingewaal	6.520	Noord-Beveland
19.305	Lingewaard	40.000	Noord-Brabant (prov.)
18.252	Lisse	610.350	Noord-Holland (prov.)
8.736	Littenseradiel	19.656	Noordoostpolder
60.138	Lochem	12.636	Noordwijk
3.120	Loenen	8.775	Noordwijkerhout
41.886	Loon op Zand	30.771	Noordenveld
26.442	Lopik	1.755	Nuenen, Gerwen en Nederwetten
24.102	Loppersum		
17.550	Losser	75.075	Nunspeet
		11.232	Nuth
15.600	Maarssen		
15.795	Maasbracht	9.750	Obdam

46.059	Oegstgeest	13.611	Schagen
8.775	Oirschot	31.122	Scheemda
7.845	Oisterwijk	7.020	Schermer
9.750	Oldebroek	3.510	Scherpenzeel
17.550	Oldenzaal	326.352	Schiedam
18.252	Olst-Wijhe	7.020	Schiermonnikoog
79.638	Ommen	28.782	Schijndel
8.775	Onderbanken	7.020	Schinnen
35.100	Oosterhout	23.790	Schouwen-Duiveland
3.120	Oostflakkee	34.866	Sevenum
18.720	Ooststellingwerf	6.630	Simpelveld
24.765	Oostzaan	12.285	Sint-Anthonis
19.188	Opmeer	21.060	Sint-Michielsgestel
66.651	Opsterland	64.857	Sint-Oedenrode
60.645	Oss	175.266	Sittard-Geleen
5.265	Oud-Beijerland	68.484	Skarsterlân
161.460	Oude IJsselstreek	31.200	Sliedrecht
4.914	Ouder-Amstel	20.124	Slochteren
3.510	Ouderkerk	10.140	Sluis
27.612	Oudewater	110.292	Smallingerland
21.762	Overbetuwe	82.329	Sneek
87.750	Overijssel (prov.)	123.825	Soest
		15.444	Someren
6.318	Papendrecht	29.991	Son en Breugel
26.130	Pekela	7.020	Spijkensisse
57.564	Pijnacker-Nootdorp	27.845.360	Staat der Nederlanden
7.020	Purmerend	27.339	Stadskanaal
10.530	Putten	30.030	Staphorst
		17.823	Stede Broec
25.987	Raalte	11.583	Steenbergen
25.896	Reeuwijk	129.675	Steenwijkerland
61.074	Reiderland	19.266	Stein
15.990	Reimerswaal	6.240	Strijen
89.739	Renkum	4.914	Swalmen
10.530	Reusel-De Mierden		
186.966	Rheden	45.474	Terneuzen
61.035	Rhenen	3.510	Terschelling
89.115	Ridderkerk	7.371	Texel
4.914	Rijnwaarden	57.681	Teylingen
142.896	Rijnwoude	33.696	Tholen
304.746	Rijssen-Holten	20.982	Thorn
165.945	Rijswijk (Z.H.)	36.803	Tiel
4.914	Roerdalen	71.786	Tilburg
29.835	Roermond	30.000	Tubbergen
25.194	Roggel en Neer	23.868	Twenterand
23.361	Ronde Venen, De	43.243	Tynaarlo
56.862	Roosendaal	48.945	Tytsjerksteradiel
304.785	Rotterdam		
16.770	Rozenburg	33.540	Ubbergen
19.656	Rucphen	17.550	Uden
		3.510	Uitgeest

54.522	Uithoorn	10.140	Winsum
3.861	Urk	17.199	Winterswijk
763.074	Utrecht (gem.)	11.232	Woensdrecht
87.750	Utrecht (prov.)	123.201	Woerden
201.669	Utrechtse Heuvelrug	3.510	Wognum
		31.122	Wolden, De
17.121	Vaals	36.660	Wormerland
21.060	Valkenburg aan de Geul	3.510	Woudenberg
12.987	Valkenswaard	10.530	Woudrichem
86.190	Veendam	128.973	Wûnseradiel
86.970	Veenendaal	63.492	Wymbritseradiel
7.020	Veere		
26.598	Veghel	416.286	Zaanstad
35.100	Veldhoven	3.861	Zaltbommel
280.410	Velsen	56.862	Zandvoort
99.006	Venlo	43.017	Zederik
50.973	Venray	12.246	Zeevang
22.698	Vianen	78	Zeewolde
198.198	Vlaardingen	192.075	Zeist
16.458	Vlagtwedde	8.020	Zevenaar
3.510	Vlieland	11.856	Zevenhuizen-
70.356	Vlissingen		Moerkapelle
10.530	Vlist	3.510	Zijpe
11.232	Voerendaal	3.510	Zoetermeer
41.184	Voorschoten	26.871	Zoeterwoude
112.983	Voorst	610.350	Zuid-Holland (prov.)
15.795	Vught	10.140	Zuidhorn
		104.949	Zundert
6.318	Waalre	95.940	Zutphen
29.133	Waalwijk	23.712	Zwartewaterland
17.823	Waddinxveen	149.097	Zwolle
50.310	Wageningen	47.541	Zwijndrecht
106.392	Wassenaar		
14.040	Waterland		
41.379	Weert		
33.501	Weesp		
9.828	Werkendam		
3.510	Wervershoof		
19.266	Wester-Koggenland		
51.987	Westerveld		
3.510	Westervoort		
301.860	Westland		
58.071	Weststellingwerf		
66.963	Westvoorne		
21.060	Wierden		
6.240	Wieringen		
5.616	Wieringermeer		
11.193	Wijchen		
33.930	Wijdemeren		
23.751	Wijk bij Duurstede		
88.920	Winschoten		

Colofon

*Vormgeving, typografie,
beeldredactie en productie*
afdeling Publicaties BNG
Fotografie
Steven Witkam, Den Haag
Portretfotografie
Max Koot, Den Haag
Lithografie en druk
Koninklijke De Swart, Den Haag
Bindwerk
Bosboom, Den Haag

N.V. Bank Nederlandse Gemeenten
Koninginnegracht 2
2514 AA Den Haag
Postbus 30305
2500 GH Den Haag
www.bng.nl

Mevr. G.T.W. de Wit
Hoofd Communicatie en
Informatiemanagement
Telefoon 070 - 3 750 652
Fax 070 - 3 454 743