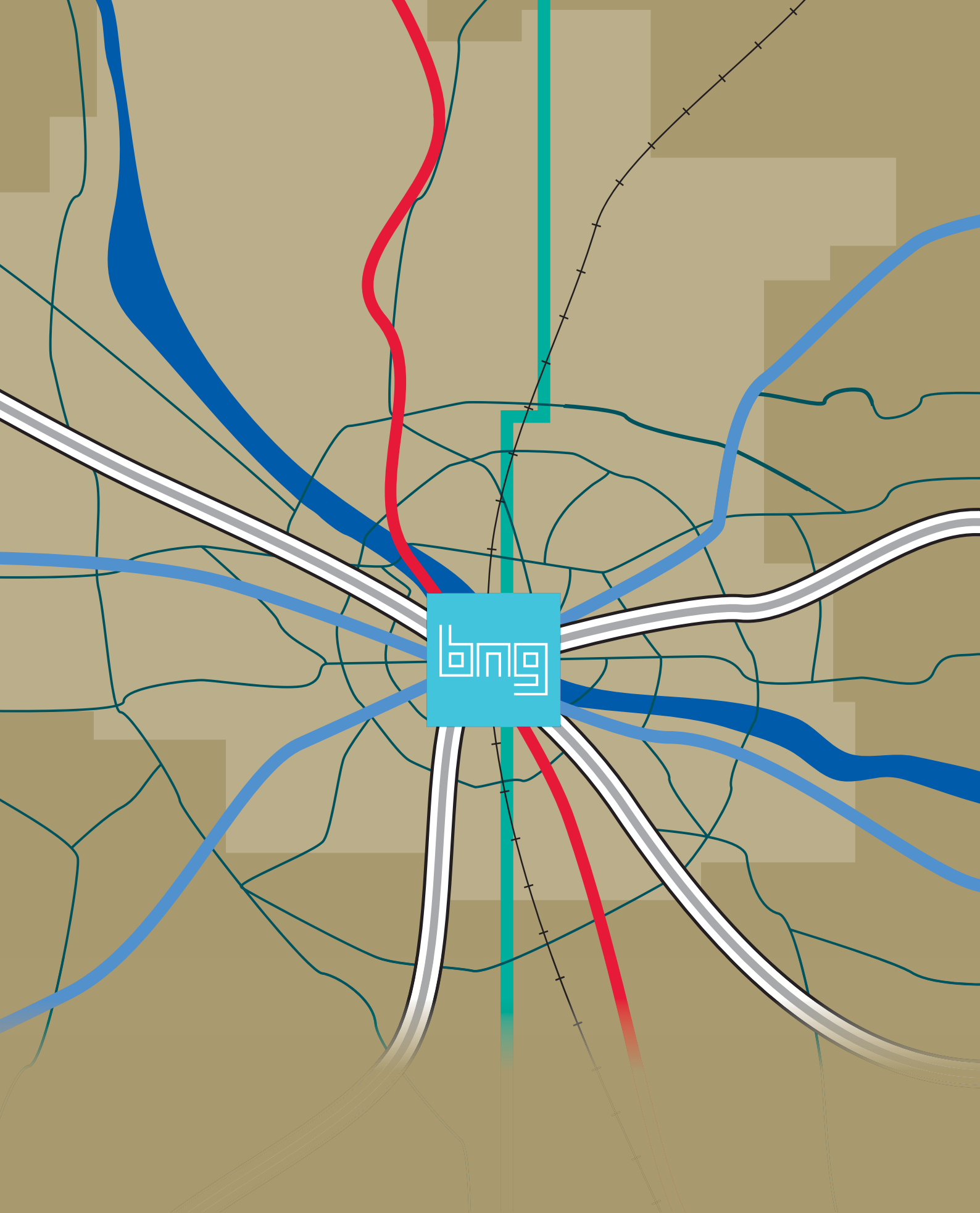




BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN
JAARVERSLAG 2007

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 overwegend 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 hoogheerraadschap. 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 schuld papier 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).

Kerngegevens¹

In miljoenen euro's

	2007	2006	2005	2004	2003
Balanstotaal	92.602	90.098	91.671	88.586	83.905
Kredieten	66.037	64.994	64.166	62.836	61.152
waarvan aan of onder garantie van overheden	60.219	60.059	58.287	56.407	53.951
Eigen Vermogen ^{2,3}	2.053	2.576	3.145	2.592	2.565
waarvan ongerealiseerde herwaardering	104	220	354		
Eigen vermogen per aandeel (in euro) ^{3,4}	35,00	42,31	50,09	46,55	46,06
Eigen vermogen als percentage van het balanstotaal ^{3,4}	2,1%	2,6%	3,0%	2,9%	3,1%
BIS-ratio Tier 1 ³	18%	24%	32%	26%	25%
BIS-ratio ³	20%	26%	33%	27%	27%
Winst voor belastingen ⁵	238	255	276	301	304
Nettowinst na belastingen ⁶	195	199	311		
Winst per aandeel (in euro)	3,50	3,57	5,58	5,40	5,45
Dividend	97	99	134	129	274
Dividend als percentage van de geconsolideerde nettowinst	50%	50%	43%	43%	90%
Dividend per aandeel (in euro)	1,75	1,78	2,40	2,32	4,91
Extra uitkering	500	500			
Extra uitkering per aandeel (in euro)	8,98	8,98			
Aantal medewerkers (in FTE's) per jaarultimo	226	346	376	412	413

KERNGEGEVENS



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 2007 heeft, evenals in december 2006, 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

Kerngegevens	1
Organisatie	
Verslag van de Raad van Commissarissen	
Verslag van de Raad van Commissarissen	10
Verslag van de Raad van Bestuur	
Verslag van de Raad van Bestuur	16
Ontwikkelingen	20
Producten en diensten	24
Funding	26
Financiële gang van zaken	28
Personeel en organisatie	30
Maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering	33
Corporate Governance	36
Vooruitzichten voor 2008	40
Jaarrekening	
Geconsolideerde balans per 31 december 2007	44
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2007	45
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2007	46
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen 2007	47
Grondslagen geconsolideerde jaarrekening	48
Toelichting geconsolideerde jaarrekening	56
Risicoparagraaf	66
Niet uit de balans blijvende verplichtingen	85
Vennootschappelijke balans per 31 december 2007	90
Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening 2007	91
Vennootschappelijk kasstroomoverzicht 2007	92
Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen 2007	93
Toelichting vennootschappelijke jaarrekening	94
Overige gegevens	
Accountantsverklaring	108
Statutaire bepalingen inzake winstverdeling	110
Voorstel tot winstverdeling	110
Statutaire bepalingen inzake doelstelling	114
Bijlagen	
A BNG dochtermaatschappijen	116
B Enige jaarcijfers van de bank vanaf 1915	120
C Aandeelhouders van de bank op 31 december 2007	124

ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE
ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE
ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE C
DE ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE ORG
ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE
ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE ORGANISATIE



	Ir. P.O. Vermeulen (1947) <i>voorzitter Raad van Bestuur</i>
	Drs. G.J. Thomas (1950) <i>directeur</i> <i>Secretariaat Raad van Bestuur en Economisch Onderzoek</i>
	Mevr. drs. P.J.E. Bieringa MBA (1959) <i>directeur</i> <i>Public Finance</i>
	Mevr. J.C. Vester-Vos (1960) <i>hoofd</i> <i>Personeelszaken</i>

	Dr.ir. C. van Eykelenburg (1952) <i>lid Raad van Bestuur</i>
	Drs. J.C. Reichardt (1958) <i>directeur</i> <i>Administratie, Control & Riskmanagement</i>
	Drs. R. van Woerden (1958) <i>directeur</i> <i>Midoffice, Backoffice, Betalingsverkeer, Informatie Technologie en Facilitaire Zaken</i>

	Prof.dr. J.J.A. Leenaars (1952) <i>lid Raad van Bestuur</i>
	P.H. Verloop (1949) <i>directeur</i> <i>Treasury en Capital Markets</i>
	Mr. J.L.S.M. Hillen (1946) <i>directeur</i> <i>Juridische Zaken, Fiscale Zaken en Compliance</i>
	B.P.M. van Dooren (1957) <i>hoofd</i> <i>Funding en Investor Relations</i>
	Drs. G.J.M. Langelaan RA MGA (1959) <i>directeur</i> <i>Interne Accountantsdienst</i>



Raad van Bestuur v.l.n.r.: J.J.A. Leenaars, P.O. Vermeulen en C. van Eykelenburg

Raad van Commissarissen¹

Dr. H.O.C.R. Ruding ^{2,3} (1939), *voorzitter*
oud-vice-voorzitter Raad van Bestuur Citicorp/Citibank,
New York, oud-minister van Financiën

Mevr. mr. Y.C.M.T. van Rooy ^{2,3} (1951),
vice-voorzitter tevens secretaris
voorzitter van het College van Bestuur van de Universiteit
Utrecht

Drs. R.J.N. Abrahamsen ⁴ (1938)
oud-Managing Director en Chief Financial Officer KLM
Royal Dutch Airlines

Drs. H.H. Apotheker ⁵ (1950)
burgemeester van de gemeente Steenwijkerland

Mevr. S.M. Dekker ⁵ (1942)
(met ingang van 24 mei 2007)
oud-minister van Volkshuisvesting, Ruimtelijke Ordening
en Milieubeheer

Dr. W.M. van den Goorbergh ⁴ (1948)
oud-vice-voorzitter Raad van Bestuur Rabobank
Nederland

Mr. R.J.J.M. Pans ^{2,3} (1952)
voorzitter van de directieraad van de Vereniging van
Nederlandse Gemeenten

Mr. dr. A.G.J.M. Rombouts ⁵ (1951)
burgemeester van de gemeente 's-Hertogenbosch

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

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

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

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

Ondernemingsraad

Drs. D.S. Hoekstra (1971)
voorzitter

W.B. Kalma (1976)
secretaris

J.H. Boom (1951)
plaatsvervangend voorzitter

G.J. van Duffelen (1978)*

Mevr. S.D.P. Huizer (1968)

Mr. M. Laban (1971)*

E. van Mastrigt (1956)

M.W.J. Oostendorp (1963)*

L.H.J.M. Tulfer (1950)*

N.O.A. Zweverink (1964)

Klankbordgroep Volkshuisvesting

Drs. A.A.M. Aussems MRE MFE MMO
directeur-bestuurder 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
*bestuurder van de Stichting Woonstad Rotterdam,
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, Amstelveen*

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 31 januari 2008.

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) en Fondor SICAV (Luxemburg).

Daarnaast bekleedt de heer Ruding diverse nevenfuncties in nationaal en internationaal verband.

Mevr. mr. Y.C.M.T. van Rooy, *vice-voorzitter tevens secretaris*

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

Benoemd 12 mei 2004, herbenoembaar in 2008.

Mevrouw Van Rooy is plaatsvervangend kroonlid van de SER en lid van de Raad van Advies van Deloitte.

Daarnaast bekleedt mevrouw Van Rooy zeven nevenfuncties.

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 en twee nevenfuncties.

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 en lid van de Raad van Toezicht van het Waarborgfonds Eigen Woningen.

Daarnaast bekleedt de heer Apotheker een commissariaat en twee nevenfuncties.

Mevr. S.M. Dekker

oud-minister van Volkshuisvesting, Ruimtelijke Ordening en Milieubeheer

Benoemd 24 mei 2007, herbenoembaar in 2011.

Mevrouw Dekker is lid van de Raad van Commissarissen van DHV en van Kristal N.V. en voorzitter van de Raad van Toezicht van het Diabetesfonds en van de Stichting Antilliaanse Medefinancierings Organisatie.

Daarnaast bekleedt mevrouw Dekker drie nevenfuncties.

Dr. W.M. van den Goorbergh

oud-vice-voorzitter Raad van Bestuur Rabobank Nederland

Benoemd 15 mei 2003, herbenoemd 24 mei 2007, herbenoembaar in 2011.

De heer Van den Goorbergh is voorzitter van de Raad van Commissarissen van DELA en 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, herbenoemd 24 mei 2007, herbenoembaar in 2011.

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

Daarnaast bekleedt de heer Pans drie nevenfuncties.

* Commissariaten en nevenfuncties worden met naam genoemd indien het commissariaten bij beursgenoteerde ondernemingen betreft of voor zover het van belang wordt 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 en voorzitter van de Veiligheidsregio Brabant-Noordoost.

Daarnaast bekleedt de heer Rombouts tien nevenfuncties.

Ir. W.K. Wiechers

oud-voorzitter Raad van Bestuur Essent N.V.

Benoemd 2 mei 1997, herbenoemd 17 mei 2001, tweede maal herbenoemd 18 mei 2005, aftredend in 2009.

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

Daarnaast bekleedt de heer Wiechers een commissariaat 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 zes nevenfuncties.

Dr.ir. C. van Eykelenburg

Benoemd 1 januari 2005.

De heer Van Eykelenburg is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Connexxion Holding N.V. en lid van de Raad van Toezicht van Codarts.

Daarnaast bekleedt de heer Van Eykelenburg twee commissariaten en vier 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.

RAAD VAN COMMISSARISSEN VERSLAG VAN DE R
ISSEN VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARI
RAAD VAN COMMISSARISSEN VERSLAG VAN DE R
VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN V
N COMMISSARISSEN VERSLAG VAN DE RAAD VAN
SLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VERS



Verslag van de Raad van Commissarissen

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 2007, opgesteld door de Raad van Bestuur. De jaarrekening 2007 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 blijktens 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 2007 een dividend van EUR 1,75 per aandeel van EUR 2,50 worden uitgekeerd (2006: EUR 1,78).

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 is uit de Raad getreden de heer mr. J.A.M. Hendriks. De heer Hendriks werd op 26 juni 1992 tot commissaris benoemd en in 1996, 2000 en 2004 herbenoemd. Vanuit zijn grote deskundigheid en ervaring op het gebied van de mede-overheden en de rijksoverheid en met zijn kennis van de zorgsector en de nutssector heeft de heer Hendriks een belangrijke bijdrage geleverd aan de discussies in de Raad en in de Selectie- en Benoemingscommissie, de Commissie Marktstrategie en de Remuneratiecommissie. De heer Hendriks was tevens vice-voorzitter en secretaris van de Raad en voorzitter van de Commissie Marktstrategie. De Raad is de heer Hendriks 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 zijn in 2007 gesprekken gevoerd met de periodiek aftredende commissarissen, de heer dr. W.M. van den Goorbergh en de heer mr. R.J.J.M. Pans. Op 24 mei 2007 zijn zij herbenoemd.

In de vacature die in 2006 is ontstaan door het aftreden van de heer prof.dr. P. Winsemius werd voorzien door de benoeming op 24 mei 2007 van mevrouw S.M. Dekker.

Bij de jaarlijkse evaluatie van het functioneren van de Raad van Commissarissen werd geconcludeerd dat na de genoemde mutaties en met de voordracht tot herbenoeming van de heer mr. A.G.J.M. Rombouts, mevrouw mr. Y.C.M.T. van Rooy en de heer dr. H.O.C.R. Ruding de Raad aan het gewenste profiel blijft beantwoorden. De samenstelling van de Raad is in de paragraaf 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.

programma en het Jaarplan IAD en daarover verslag uitgebracht aan de Raad.

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, de financiële verslagen, het sociale beleid, het risicomanagement, de rapportage solvabiliteitsplichtige portefeuille, de kapitalisatie van de bank, het participatiebeleid, de accountantsrapportages, de uitbesteding van het betalingsverkeer en rekencentrum van de bank en de reorganisatie. Door mevrouw Dekker is deelgenomen aan het introductieprogramma, dat is opgesteld in het kader van de – bij de BNG geïmplementeerde – aanbevelingen in de Nederlandse corporate governance code. In het verslag van de Raad van Bestuur wordt nader ingegaan op de implementatie van de code.

Audit Commissie

De Audit Commissie kwam in het verslagjaar driemaal in vergadering bijeen. De Audit Commissie heeft ten behoeve van de behandeling in de voltallige Raad de besluitvorming voorbereid inzake de halfjaar- en 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 en bij de behandeling van de jaarstukken in de voltallige 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 en de rapportage solvabiliteitsplichtige portefeuille. De externe accountant heeft geen aanleiding gevonden om van de mogelijkheid gebruik te maken buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur met de Audit Commissie overleg te voeren. De Audit Commissie heeft voorts gesproken over de werkwijze van de Asset & Liability Commissie (ALCO), het participatiebeleid, het Security Statuut, de Incidentenrapportage, het Compliance-

Remuneratiecommissie

De Remuneratiecommissie kwam in het verslagjaar tweemaal in vergadering bijeen. Deze commissie heeft ten behoeve van de behandeling in de voltallige Raad de besluitvorming voorbereid inzake de beloning van de individuele bestuurders en het remuneratierapport.

Selectie- en Benoemingscommissie

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

Commissie Marktstrategie

De Commissie Marktstrategie kwam in het verslagjaar tweemaal bijeen. Deze commissie heeft de relevante ontwikkelingen besproken inzake de financieringsbehoeften van de klantengroepen van de BNG, de marktaandeelen van de BNG en de toereikendheid van de bestaande en potentiële dienstverlening aan deze klantengroepen. Ook heeft de commissie stilgestaan bij de follow-up Klanttevredenheidsonderzoek 2006 en bij de doelstellingen en wijze van marktwerking van BNG Capital Management (BCM) en van BNG Consultancy Services (BCS).

Beloningsbeleid

Uitgangspunt voor het beloningsbeleid is, dat gekwalificeerde en deskundige bestuurders kunnen worden aangetrokken en behouden. Daartoe is een marktconforme beloning noodzakelijk, die 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 wordt 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 balans-totaal van thans ruim EUR 90 miljard en daarmee in grootte de vijfde bank van ons land. De BNG is een 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 valt onder de werking van de Wet op het Financieel Toezicht en derhalve onder het toezicht van de Nederlandsche Bank. 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 voor de publieke en maatschappelijke taak, zoals omschreven door de statuten van de bank. Ook in financieel moeilijke tijden en op ongewisse momenten wil zij er zijn 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. 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 onderschrijding 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 het daaraan verbonden deel van de 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 (middelloonstelsel) 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, 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 2007

Voor de variabele beloning over 2007 werd een marktaandeelstelling voor de kredietverlening in de sectoren gemeenten, woningcorporaties en zorginstellingen (wegingsfactor 20%) vastgesteld en een productiedoelstelling voor de overige kredietverlening zoals opgenomen in het jaarplan 2007 (wegingsfactor 20%). Daarnaast gold een rendementsdoelstelling (wegingsfactor 40%). De vastgestelde kwalitatieve doelstellingen (wegingsfactor 20%) betroffen afspraken over de kostenbeheersing, de uitbesteding van het betalingsverkeer en het rekencentrum van de bank en de herinrichting van de organisatie. Op advies van de Selectie- en Benoemingscommissie heeft de Raad van Commissarissen vastgesteld dat de doelstellingen variabele beloning 2007 voor 89% door elk van de leden van de Raad van Bestuur zijn behaald (2006: 84%).

Vastgestelde doelstellingen variabele beloning 2008

In lijn met de met de Raad van Commissarissen in januari 2007 afgestemde strategie, zijn de doelstellingen voor de variabele beloning 2008 als volgt vastgesteld.

Voor 2008 geldt een marktaandeelstelling (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 2008 (wegingsfactor 20%). De rendementsdoelstelling (wegingsfactor 40%) is voor 2008 opnieuw ambitieus vastgesteld.

De kwalitatieve doelstellingen (wegingsfactor 20%) voor 2008 betreffen onder meer het realiseren van instrumenten ter ondersteuning van het balansmanagement. De totale kosten dienen uit te komen binnen het voor 2008 vastgestelde budget.

Contacten met de Ondernemingsraad

De Raad van Commissarissen was vertegenwoordigd in vijf van de zes overlegvergaderingen van de Raad van Bestuur met de Ondernemingsraad. Ook in 2007 was er een themabijeenkomst van de Raad van Commissarissen, Raad van Bestuur en Ondernemingsraad. De Raad stelt de contacten met de Ondernemingsraad op prijs.

De Raad heeft met waardering kennisgenomen van de door de Raad van Bestuur en de medewerkers in 2007 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*

Y.C.M.T. van Rooy, *secretaris*

Den Haag, 7 maart 2008

RAAD VAN BESTUUR VERSLAG VAN DE RAAD VAN
VAN DE RAAD VAN BESTUUR VERSLAG VAN DE RA
S VAN DE RAAD VAN BESTUUR VERSLAG VAN DE R
RSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VERSLAG VAN
UR VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VERSLA
STUUR VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VERS



Verslag van de Raad van Bestuur

De geconsolideerde *Nettowinst na belastingen* van de bank daalde naar EUR 195 miljoen (2006: EUR 199 miljoen). De *Winst voor belastingen* over 2007 daalde met EUR 17 miljoen tot EUR 238 miljoen. Mede onder invloed van de verlaging van het tarief voor de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 naar 25,5% in 2007 kwam de belastinglast over 2007 uit op EUR 43 miljoen (2006: EUR 56 miljoen).

Het *Renteresultaat* is afgenomen met EUR 35 miljoen. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door hogere financieringslasten ten gevolge van de extra uitkering van EUR 500 miljoen aan de aandeelhouders in december 2006 en de afname van de incidentele rentebaten als gevolg van vervroegde aflossingen op verzoek van klanten.

Het *Resultaat financiële transacties* steeg met EUR 8 miljoen voornamelijk als gevolg van ongerealiseerde resultaten van de tegen reële waarde gewaardeerde derivaten. Ondanks de toepassing van hedge-accounting is een relatief geringe resultaatvolatiliteit op grond van marktwaardebewegingen onvermijdelijk. De onrust op de kredietmarkten heeft een beperkte invloed gehad op de resultaten van de bank. Hoewel het kredietrisico in de portefeuilles van de BNG zeer gering is en geconcentreerd binnen Europa met overgrote nadruk op Nederland, is de bank als gevolg van fair value waardering niet geheel ongevoelig voor de effecten van de huidige turbulentie. Dit heeft geleid tot een marktwaardeverandering van EUR 121 miljoen negatief waarvan EUR 13 miljoen als ongerealiseerde last is opgenomen in het resultaat. Het restant is in mindering gebracht op het eigen vermogen. Gezien de hoge kredietkwaliteit van deze activa is er geen sprake van bijzondere waardeverminderingen.

De bedrijfslasten zijn op een met 2007 vergelijkbaar niveau gebleven. Als gevolg van de uitbesteding van de werkzaamheden in het betalingsverkeer en het rekencentrum met ingang van 1 mei 2007, is een verschuiving opgetreden van *Personeelskosten* naar *Andere beheerskosten*.

Ondanks de hevige concurrentie bleven het marktaandeel en de omvang van de verstrekte langlopende leningen op een vergelijkbaar hoog niveau als vorig jaar.

De hoogste credit ratings (triple A) en stand-alone ratings van de BNG zijn in 2007 gehandhaafd en het vertrouwen van de beleggers in de BNG bleef groot. In 2007 is door middel van 71 emissies EUR 11,3 miljard langlopende financiering aangetrokken.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2007 is besloten medio december 2007 wederom een extra uitkering aan de aandeelhouders te doen van EUR 500 miljoen. Deze uitkering past binnen het in 2006 vastgestelde meerjarig beleid ten aanzien van kapitalisatie en dividend. De BIS-ratio van het kernvermogen per einde 2007 daalde mede door de extra uitkering tot ruim 18% (2006: 24%). De capital ratio nam af van 2,6% in 2006 tot 2,1%. Beide ratio's benaderden daarmee de beleidsmatige ondergrenzen van respectievelijk 18% en 2,0%.

De missie van de BNG is met gespecialiseerde dienstverlening bijdragen aan zo laag mogelijke kosten voor overheden en instellingen voor het maatschappelijk belang. De strategie is gericht op het waarborgen van de positie als expert in financiering van publieke voorzieningen, onder meer door in te spelen op de veranderende behoeften bij de klant. Solvabiliteitsvrije kredietverlening is en blijft de kernactiviteit van de bank. Door de verschuiving van de vraag naar meer solvabiliteitsplichtige financiering richt de bank zich, binnen de statuten, meer dan voorheen op transacties met een licht hoger rendement en daarbij behorend licht hoger risico. In het kader van het participatiebeleid is in 2007 deelgenomen in de gedeeltelijke privatisering van Connexxion. Stroomlijning van de organisatie dient de effectiviteit en efficiëntie van de bank te verzekeren. In het verslagjaar is in dit verband een aantal processen herontworpen en zijn werkzaamheden uitbesteed.

Met het Ontwikkelings- en Participatiebedrijf Publieke Sector (OPP) en BNG Vastgoed Ontwikkeling (BVG) is de bank actief in locatie- en vastgoedontwikkeling. BNG Capital Management (BCM) richt zich op het beleggen van overtollige liquide middelen voor klanten. Het belegd vermogen steeg in 2007 tot EUR 2,5 miljard (2006: EUR 2,4 miljard). BNG Consultancy Services (BCS) staat de publieke sector met advisering ten

dienste. Door gewijzigde regelgeving valt nieuwe kredietverlening via het Hypotheekfonds voor Overheidspersoneel (HVO) niet langer binnen de statuten van de BNG, reden waarom deze 100% dochter in 2008 naar verwachting zal worden verkocht.

Over 2007 wordt een dividend voorgesteld van EUR 97 miljoen: 50% van de nettowinst na belastingen. Dit komt neer op EUR 1,75 per aandeel (2006: EUR 1,78).

Toekomstige resultaten zullen structureel lager uitvallen. De hogere financieringslasten ten gevolge van de extra uitkeringen aan aandeelhouders in 2006 en 2007 tot een totaalbedrag van EUR 1 miljard klinken hierin door. Andere oorzaken zijn het uitlopen van leningen met relatief hoge marges, de aanhoudende lage lange rente en het op grond van de vlakke rentecurve prudente positiebeleid. Over 2008 wordt een lagere nettowinst na belastingen verwacht. Er moet rekening worden gehouden met een zekere mate van volatiliteit in het resultaat wegens effecten uit hoofde van de toepassing van de International Financial Reporting Standards (IFRS).





< SCHIPHOL AREA DEVELOPMENT COMPANY

Al ruim twintig jaar zorgt Schiphol Area Development Company (SADC), een samenwerkingsverband van publieke en private partijen, voor de ruimtelijke groei en verdere ontwikkeling van het gebied rond Nederlands grootste luchthaven. SADC is door het aantrekken van nationale en internationale bedrijvigheid van Schiphol inmiddels het derde luchtvaartknooppunt in Europa.

Ontwikkelingen

De Nederlandse economie ontwikkelde zich in 2007 gunstig. Het bruto binnenlands product groeide met ruim 3 procent. Dankzij een aanhoudende groei in de eurolanden en daarbuiten leverde de uitvoer van goederen en diensten opnieuw een aanzienlijke bijdrage aan de expansie van de bedrijvigheid. Het aantal banen nam verder toe, waardoor huishoudens meer uitgaven dan vorig jaar. Door de crisis op de Amerikaanse woningmarkt en de als gevolg daarvan ontstane onzekerheid op de financiële markten zijn de economische vooruitzichten in de afgelopen maanden evenwel minder positief geworden. De economische groei zal in 2008 in zowel ons land als de eurozone afnemen. De inflatie die de laatste maanden als gevolg van de gestegen olieprijs fors is opgelopen, zal in de loop van dit jaar in de eurozone afvlakken. De ECB zal het monetaire beleid niet wijzigen. De lange rentetarieven zullen in 2008 naar verwachting licht stijgen.

Samen aan de slag

Onder deze titel kwamen het Rijk en de Vereniging van Nederlandse Gemeenten een bestuursakkoord overeen. In dit akkoord zijn afspraken vastgelegd over de maatschappelijke resultaten die worden nagestreefd. Samen werken aan het verbeteren van de veiligheid, het scheppen van een kader waarbinnen de jeugd veilig en gezond kan opgroeien, het aanpakken van achterstandswijken en het bevorderen van goed onderwijs zijn enkele van de onderwerpen die binnen het akkoord nadere aandacht hebben gekregen. Krachtige gemeenten vormen in het akkoord de basis om de ambities waar te maken. Zij zullen samen met het Rijk en de provincies, en als deel van de overheid samen met burgers en maatschappelijke organisaties de doelstellingen waar moeten maken. Decentralisatie en voldoende financiële armslag vormen de randvoorwaarden.

Het bestuursakkoord versterkt daarmee de trend die de afgelopen jaren al is ingezet. Gemeenten werden onder meer al verantwoordelijk voor de uitvoering van de Wet Werk en Bijstand met als doelstelling het terugdringen van het aantal mensen dat een beroep doet op een uitkering en per 1 januari van het verslagjaar voor de uitvoering van de Wet Maatschappelijke Ondersteuning.

Samen aan de slag geldt niet alleen voor overheden onderling. Het kabinet staat positief tegenover samenwerking tussen overheid en het bedrijfsleven om duurzame voorzieningen, zoals weg-, water- en railinfrastructuur, tot stand te brengen. Afgeronde projecten hebben inmiddels bewezen dat deze samenwerking leidt tot aanzienlijke kostenbesparingen. De meerwaarde van publiek-private samenwerking komt evenwel pas goed tot zijn recht wanneer het aantal projecten groeit, zodat standaardisatie van contracten mogelijk wordt. Door bijvoorbeeld de aanleg van infrastructuur en gebiedsontwikkeling te combineren kan een breed project worden opgezet, dat zowel voor overheden als private partijen aantrekkelijk is in termen van risico en rendement. Ook andere vormen van private uitvoering, zoals de DBFMO-contracten waarbij de private partij voor een vooraf afgesproken jaarlijks bedrag zorgdraagt voor het beschikbaar stellen en onderhouden van een bepaalde voorziening, kan voor beide partijen rendabel zijn. De BNG is zowel participierend als financierend betrokken bij tal van samenwerkingsprojecten.

Decentrale overheden behouden een belangrijke rol in de ruimtelijke inrichting van ons land. Daarbovenop zullen provincies, gemeenten en samenwerkingsvormen tussen de diverse overheden de concrete invulling van de beleidslijnen van het Rijk grotendeels gezamenlijk voor hun rekening nemen. De gewijzigde Wet op de ruimtelijke ordening, die per 1 juli 2008 moet ingaan, biedt daarvoor het kader.

Juist op het gebied van de ruimtelijke inrichting is er een nauwe relatie tussen overheden en private partijen. De partijen trekken meer en meer samen op bij

projecten op het gebied van infrastructuur en de grondexploitatie. Het voor eigen rekening en risico ontwikkelen van nieuwbouwlocaties door gemeenten neemt af ten gunste van het ontwikkelen door marktpartijen, al dan niet in een publiek-private samenwerkingsvorm, waarbij de gemeente de kaders aangeeft waarbinnen de marktpartij moet blijven. De BNG ondersteunt de gemeenten in dit activiteitenveld, enerzijds door via BNG Consultancy Services te adviseren in het afwegingsproces tussen zelf doen of (gedeeltelijk) uitbesteden; anderzijds door via het ontwikkelingsbedrijf OPP in samenwerking met gemeenten en provincies gronden te ontwikkelen.

De sleutelrol in de concrete aanpak van achterstandswijken en meer algemeen in het aanbieden van betaalbare huisvesting ligt bij de woningcorporaties. Zij zullen in samenspraak met de gemeenten in de komende jaren voor een aanzienlijke investeringsinspanning komen te staan, die voor een deel onrendabel is. Rond de corporaties stak in het verslagjaar een stevige politieke wind op. Deze heeft tot een aantal maatregelen geleid, die van invloed zijn op hun financiële positie en daarmee op de mogelijkheden voor corporaties de maatschappelijke opgave met kracht ter hand te nemen. Nadat per 2006 al de activiteiten van corporaties buiten de sociale huursector onder de vennootschapsbelastingplicht (VpB) waren gebracht, ging de Eerste Kamer aan het eind van het verslagjaar akkoord met het integraal onder de VpB brengen van de corporaties per 1 januari 2008. De opbrengst, die op circa EUR 500 miljoen wordt geraamd, gaat naar de algemene middelen. Naast de convenanten die tot stand zijn gekomen tussen woningcorporaties en gemeenten met betrekking tot de investeringsopgaven, is bovendien tot een bedrag van EUR 2,5 miljard over een periode van 10 jaar een bijzondere opgave vastgelegd in de veertig achterstandswijken. Voorts is de maximaal toegestane huurstijging begrensd tot het niveau van de inflatie. De substantiële bijdrage aan een verhoging van de bouwproductie, die van corporaties wordt verwacht, komt daarmee onder druk te staan.

De zorgsector bevindt zich in het overgangsproces van aanbodgestuurde naar vraaggestuurde markt. Het einddoel is reële tarieven, meer transparantie, samenwerking en prestatiebekostiging. De plannen die het kabinet presenteerde voorzien in een uitbreiding van het aantal verrichtingen waarvoor in een Diagnose Behandel Combinatie (DBC) afspraken met zorgverzekeraars worden gemaakt over kwaliteit en prijs, naar 20 procent van het totaal. Voor het deel van de zorg dat niet vrij onderhandelbaar is wordt het systeem van maatstafconcurrentie ingevoerd. Ziekenhuizen worden zelf verantwoordelijk voor hun huisvesting. Het huidige systeem van nacalculatie van de kapitaallasten wordt losgelaten. De kapitaallasten worden onderdeel

van de DBC's. Een duidelijke strategische visie en een kwalitatief goed risicomanagement worden hiermee des te relevanter, zeker tegen de achtergrond van de huidige vermogensverhoudingen binnen de sector. Naast het verstrekken van financiering speelt de BNG een rol in de advisering met betrekking tot het opzetten van een goed werkend systeem van risicomanagement.

In de onderwijssector wordt momenteel veel geïnvesteerd, zowel in onderhoud als nieuwbouw. In het voortgezet onderwijs is verdere decentralisatie van huisvestingstaken en -middelen een belangrijke ontwikkeling. De gemeentelijke taken en verantwoordelijkheden voor het onderwijsvastgoed (inclusief het onderhoud) worden in toenemende mate overgedragen aan onderwijsinstellingen. De BNG ondersteunt gemeenten en onderwijsinstellingen in dit proces met advies en financiering.

In het verslagjaar werd definitief besloten tot splitsing van de energiebedrijven in een (commercieel) productie- en handelsdeel en een netwerkbedrijf, waarvan het beheer in publieke handen moet blijven.

De splitsingswet gaat per medio 2008 in en de splitsing moet begin 2011 zijn definitieve beslag hebben gekregen. Naast financiering van de sector zelf ondersteunt de BNG de gemeenten en provincies bij hun aandeelhouderschap, onder meer door advisering, financiering en mogelijk de ontwikkeling van een public utility fund.

Strategie

De publieke missie van de BNG is uniek. 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 bank wil de positie van expert in financiering van publieke voorzieningen in de komende jaren verder versterken. Solvabiliteitsvrije kredietverlening blijft de kernactiviteit van de bank waarbij gemeenten en provincies, woningcorporaties en instellingen in de zorg en het onderwijs de belangrijkste klantengroepen blijven. In deze sectoren is een lichte verschuiving naar solvabiliteitsplichtige kredietverlening zichtbaar. Voorbeelden zijn het streven naar meer publiek-private samenwerking in bijna alle sectoren en de eigen verantwoordelijkheid voor huisvesting in de zorg en het onderwijs.

De strategie van de bank is gericht op het kunnen inspelen op de veranderende behoeften van de klant en oplossingen te bieden voor de in complexiteit toenevende financieringsvraagstukken. Zo brengt de bank kennis en kunde in om vooral gemeenten en woningcorporaties bij de veelal onbekende materie van publiek-private samenwerking (PPS), oplossingen te bieden. Hierdoor ontstaan nieuwe mogelijkheden voor financiering of eventueel participaties in dergelijke samenwerkingsverbanden.

Mede als gevolg van wijzigende regelgeving (Bazel II) neemt de concurrentie toe en zal naar verwachting ook de komende jaren hevig blijven. Hierdoor staan marges en resultaten onder druk. Teneinde de rentabiliteitsdoelstelling van de bank op termijn te kunnen blijven behalen, is beleid geïmplementeerd dat gericht is op activiteiten met hogere opbrengsten en stroomlijning van de organisatie.

Ondersteunend aan deze strategie zijn de beperkte groei van de portefeuille buitenland en investeringen in openbaar papier uit landen van de Europese Unie met de hoogste kredietkwaliteit. Tevens is gekozen voor een actiever participatiebeleid. In dit licht is de deelname in de gedeeltelijke privatisering van het Nederlandse openbaar vervoerbedrijf Connexxion te beschouwen. Randvoorwaarden zijn een nog strakkere bewaking van het risicoprofiel en behoud van de sterke financiële positie van de bank.

RIJNLAND ZIEKENHUIS - LEIDERDORP >

Het Rijnland Ziekenhuis biedt zorg aan zo'n 200.000 mensen in de regio Zuid-Holland Noord. Om de zorg persoonlijk te kunnen houden werkt het Rijnland Ziekenhuis continu aan vernieuwing en verbetering van zorg en huisvesting.



Rijnland ziekenhuis

Producten en diensten

Kredietverlening

De verstrekte langlopende kredietverlening aan klantengroepen daalde in 2007 licht met EUR 0,1 miljard tot EUR 7,4 miljard. Daarnaast werd, evenals in 2006, EUR 2,8 miljard geïnvesteerd in rentedragende waardepapieren. Deze beleggingen in openbaar papier van debiteuren binnen de Europese Unie hebben de hoogste kredietkwaliteit en dienen mede als compensatie voor de uitlopende portefeuille bouwfondsen. De totale portefeuille langlopende uitzettingen op basis van hoofdsommen bleef nagenoeg gelijk op ruim EUR 62 miljard. In de sector gemeenten was sprake van een licht teruglopende vraag. In voorgaande jaren hebben deze klanten reeds ingespeeld op verwachte renteontwikkelingen door bij de toenmalige lage rentestanden hun toekomstige financieringsbehoefte in te dekken. De portefeuille volkshuisvesting groeide met EUR 0,9 miljard. In de overige sectoren bleven de portefeuilles nagenoeg onveranderd.

Het marktaandeel van de BNG binnen de voor haar belangrijkste sectoren bleef hoog. Het gemiddelde van de (rentetypische) kortlopende kredietverlening aan klanten kende een stijging van EUR 0,5 miljard tot EUR 6,0 miljard.

Kredietverlening is en blijft de kernactiviteit van de bank. Uit oogpunt van synergie worden ondersteunende producten en diensten gevoerd waardoor de klant een breed assortiment geboden kan worden. Onderstaand worden deze activiteiten toegelicht.

Gebiedsontwikkeling

Ontwikkelings- en Participatiebedrijf Publieke sector (OPP) richt zich op gebiedsontwikkeling en realiseert ruimtelijke plannen. Zij doet dit in hechte samenwerking met overheidspartijen en rekening houdend met publieke belangen. Deze dochteronderneming van de BNG is gespecialiseerd in risicodragende participatie en procesmanagement voor gemeenten en andere (semi)publieke organisaties. OPP beoogt hiermee de regiefunctie van deze organisaties bij gebiedsontwikkeling te versterken. Verdeling en begrenzing van de risico's worden zodanig ingericht dat de zeggenschap van de (semi)publieke organisatie niet wordt aangetaast. Gemeentelijke en maatschappelijke belangen worden zo gewaarborgd. OPP sloot het boekjaar af met een positief resultaat na belastingen van EUR 7 miljoen (2006: EUR 2 miljoen).

Vastgoedontwikkeling

BNG Vastgoedontwikkeling (BVG) wil bijdragen aan de haalbaarheid van de stedelijke herstructurering en specifieke ruimtelijke ontwikkelingen door de inzet van vastgoedexpertise en risicodragend kapitaal binnen maatschappelijk aanvaardbare kaders. De samenwerking van de BNG met BVG verhoogt de financiële haalbaarheid van vastgoedplannen. BVG sloot het eerste gehele boekjaar af met een licht verlies.

Beleggingen

BNG Capital Management (BCM) richt zich op het aanbieden van gespecialiseerde financiële dienstverlening op het gebied van effectenbemiddeling, beleggingsadvies en met name vermogensbeheer. Naast individueel vermogensbeheer, toegesneden op de behoeften van de cliënt, biedt BCM ook beleggingsfondsen aan met een Fido-keurmerk. Vanuit haar deskundigheid en ervaring richt BCM zich primair op overheden en instellingen die het maatschappelijk belang dienen. Gemeenten vormen traditioneel een belangrijke cliëntengroep, maar ook stadsregio's, provincies en een toenemend aantal onderwijsinstellingen en woningcorporaties hebben inmiddels de nodige middelen toevertrouwd aan BCM.

BCM is voortdurend op zoek naar nieuwe aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden voor haar doelgroep. Sinds haar oprichting in 2002 heeft het vermogen onder beheer een sterke groei doorgemaakt en is ook het aantal cliënten navenant gestegen. De beleggingsresultaten van de BNG-beleggingsfondsen zijn in 2007 goed geweest, in vergelijking tot die van andere aanbieders. Ultimo 2007 bedroeg het door BCM beheerde vermogen EUR 2,5 miljard (2006: EUR 2,4 miljard), waarvan inmiddels EUR 0,8 miljard in maatwerkportefeuilles. BCM heeft het jaar 2007 afgesloten met een nettowinst van EUR 2 miljoen (2006: EUR 1 miljoen).

Betalingsverkeer en e-Banking

De BNG levert producten en diensten waarmee klanten eenvoudig in staat zijn hun betalingsverkeer en liquiditeitsmanagement te regelen. Centraal in die dienstverlening staat de portal 'Mijn BNG'. 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. In het voorjaar van 2007 is de module BNG Digitaal Archief geïntroduceerd. Klanten kunnen nu de rekeninginformatie digitaal benaderen en ervoor kiezen geen papieren informatie meer te ontvangen.

De wereld van het betalingsverkeer blijft de komende jaren sterk in beweging. De totstandkoming van de Single Euro Payments Area (SEPA) is hierin belangrijk. Mede dankzij uitbesteding van het betalingsverkeer kan de BNG goed op deze ontwikkelingen inspelen en kan de bank haar klanten ook in deze veranderende omgeving een toekomstvast en efficiënt betalingsverkeerdienstverlening blijven leveren.

De BNG wist haar sterke positie op het gebied van betalingsverkeer in het achterliggende jaar vast te houden. Het aantal voor klanten verwerkte posten was in 2007 vrijwel onveranderd ten opzichte van het voorgaande jaar. De verwerking van de geldstromen tussen de rijksoverheid en lagere overheden (de zogenoemde Rijksverrekening) werd ook het afgelopen jaar weer door de BNG uitgevoerd.

Advisering

BNG Consultancy Services (BCS) is de adviesdochter van de BNG. BCS ondersteunt onder andere gemeenten, provincies, woningcorporaties en zorginstellingen door het uitvoeren van adviesopdrachten. De advisering omvat ondersteuning van bestuurders en management bij het nemen van strategische beslissingen (zoals investeringsbeslissingen over projecten en activa), second opinions en haalbaarheidstudies (bijvoorbeeld op het gebied van PPS), implementatie van risicomanagement of ondersteuning bij het in control krijgen van een organisatie. BCS heeft een uitgebreid trainingsaanbod op deze terreinen en verzorgt veel maatwerktrainingen. Het boekjaar werd afgesloten met een bescheiden winst.

Funding

De langlopende financiering van de bank vindt nage-
noeg volledig plaats door middel van obligatielenin-
gen onder het gestandaardiseerde Debt Issuance Pro-
gramme ter grootte van EUR 70 miljard.

De BNG speelt in haar fundingbeleid zo flexibel moge-
lijk 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 bank neemt 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 liden-
de emissies bedroeg 30%. Obligaties werden daarnaast
vooral uitgegeven in US dollar en het Britse pond. De
bank emitteert jaarlijks een aantal benchmarklenin-
gen waardoor BNG-yieldcurves in euro en US dollar
beschikbaar zijn en blijven voor institutionele beleg-
gers. In 2007 heeft de BNG 4 benchmarkleningen in
euro's en US dollars geëmitteerd (2006: 6) met een in
omvang variërend volume van 1,0 tot 2,0 miljard. De
tegenwaarde van het totaal aan uitgegeven benchmark-
leningen bedraagt EUR 5 miljard.

In 2007 heeft de BNG EUR 11,3 miljard (2006: EUR 13,4
miljard) aangetrokken ter financiering van de krediet-
verlening en aflossingen. Het aantal emissies bedroeg
71 (2006: 55). De gewogen gemiddelde looptijd van de
emissies nam af met 1,4 jaar tot 5,3 jaar. In 2007 emit-
teerde de BNG in 14 verschillende valuta's (2006: 9),
waarbij het valutarisico consequent is afgedekt.

De wereldwijde geografische spreiding van de beleggers
in papier van de BNG is wederom toegenomen. Er wer-
den voor het eerst emissies uitgegeven in IJslandse kro-
nen, Mexicaanse peso, Turkse lira en Braziliaanse real.
De BNG maakte als eerste Europese niet supranationa-
le instelling haar debuut op de domestic Nieuw Zee-
landse markt door de uitgifte van een Kauri-obligatie.
Ondanks de kredietcrisis slaagt de bank er in om te-
gen zeer competitieve tarieven gelden op te nemen in
de kapitaalmarkt. De 'vlucht naar kwaliteit' maakt de
bank daarenboven ook zeer gewild voor het plaatsen
van kort geld, waarmee de liquiditeitspositie in 2007
onverminderd sterk is gebleven.

BV GRONDBEZIT AVI MOERDIJK >

BV Grondbezit AVI Moerdijk investeert
in een vierde afvalverbrandings-
installatie. Essent Milieu en Delta Milieu
zorgen voor de aanvoer van het huis-
houdelijk afval dat in de centrale wordt
verbrand.



Financiële gang van zaken

Het resultaat

De geconsolideerde *Nettowinst na belastingen* van de bank daalde naar EUR 195 miljoen (2006: EUR 199 miljoen). De *winst voor belastingen* over 2007 daalde met EUR 17 miljoen tot EUR 238 miljoen. Mede onder invloed van de verlaging van het tarief voor de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 naar 25,5% in 2007 kwam de belastinglast over 2007 uit op EUR 43 miljoen (2006: EUR 56 miljoen).

Het *Renteresultaat* is afgenomen met EUR 35 miljoen tot EUR 265 miljoen. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door hogere financieringslasten ten gevolge van de extra uitkering van EUR 500 miljoen aan de aandeelhouders in december 2006. De incidentele rentebaten die samenhangen met vervroegde aflossingen op initiatief van de klant liepen terug van EUR 20 miljoen in 2006 tot EUR 10 miljoen in 2007. Deze ontwikkeling wordt vooral veroorzaakt door de oplopende lange rentetarieven, waardoor vervroegde aflossingen voor klanten niet langer rendabel zijn. Ten slotte spelen ook de uitloop van hoger renderende activa, lagere marges op nieuwe kredietverlening en de relatief lage en vlakke rentecurve een rol.

Het *Resultaat financiële transacties* nam toe met EUR 8 miljoen. In deze post worden onder meer de ongerealiseerde resultaten van de tegen reële waarde gewaardeerde derivaten opgenomen. Ondanks de toepassing van hedge-accounting is een relatief geringe resultaatvolatiliteit onvermijdelijk. Het ongerealiseerde resultaat van transacties betrokken in hedge-accounting is omgeslagen van een last van EUR 10 miljoen in 2006 naar een baat van EUR 4 miljoen in 2007.

In de post *Resultaat financiële transacties* zijn tevens opgenomen het ongerealiseerde marktwaaarderresultaat van derivaten die niet in hedge-accounting zijn betrokken, het gerealiseerde resultaat op verkopen van rente-

dragende waardepapieren en het resultaat op de herwaardering van de rentedragende waardepapieren die zijn opgenomen in de post *Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat*. Laatstgenoemde herwaardering heeft onder invloed van de oplopende kredietopslagen als gevolg van de liquiditeitscrisis geleid tot een ongerealiseerde last van EUR 13 miljoen. Gezien de hoge kredietkwaliteit van deze activa is er geen sprake van bijzondere waardeverminderingen. Het betreft conform de statuten in alle gevallen tegenpartijen uit de Europese Unie. Deze transacties zijn om redenen van hedge-relaties in genoemde post opgenomen. In principe betreft het transacties die bedoeld zijn om op de balans te houden tot einde looptijd.

De handelsactiviteiten waren in 2007 zeer beperkt. Het *Resultaat handelstransacties* in 2007 is hierdoor nahezu nihil gebleven tegenover een verlies van EUR 3 miljoen in 2006.

De *Opbrengsten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures* komen uit op EUR 13 miljoen (2006: EUR 6 miljoen). De toename van de opbrengsten uit deelnemingen wordt voornamelijk verklaard door de resultaten in de participaties van OPP. Tevens is een dividend ontvangen van BNG-VNG Beheer Holding BV, de voormalige Gemnet Holding B.V. De activiteiten van deze deelneming worden in 2008 beëindigd. De belangrijkste werkmaatschappij was reeds in 2006 verkocht aan KPN.

De geconsolideerde bedrijfslasten zijn in vergelijking met vorig jaar met EUR 2 miljoen gestegen tot EUR 66 miljoen. De stijging wordt verklaard door de incidentele kosten als gevolg van uitbesteding en reorganisatie. Het totaal van de uitbestedingskosten over de verslagperiode kwam uit op EUR 11 miljoen, waarvan ruim EUR 4 miljoen transitiekosten. De reguliere bedrijfslasten bleven gelijk op EUR 57 miljoen. Door de uitbesteding van het betalingsverkeer en het rekencentrum zijn de *Personeelskosten* gedaald tot EUR 36 miljoen (2006: EUR 45 miljoen). In dit bedrag is EUR 5 miljoen (2006: EUR 8 miljoen) opgenomen uit hoofde van toevoegingen aan personeelsgerelateerde voorzieningen.

De balans

Het balanstotaal steeg in 2007 met ruim 2% tot EUR 92,6 miljard. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door een incidentele stijging per jaareinde van de post *Toevertrouwde middelen*. Onder invloed van de kredietcrisis zocht een aantal marktpartijen de veiligheid van de BNG voor het stallen van hun overtollige middelen. Deze middelen zijn hoofdzakelijk uitgezet in de interbancaire markt. Dit draagt bij tot de stijging van de post *Bankiers* (actief) tot EUR 10,1 miljard (2006: EUR 8,9 miljard). De post *Kredieten* nam met EUR 1,0 miljard toe tot EUR 66,0 miljard, vooral als gevolg van de toename van kortlopende kredietverlening. Het aandeel kredieten aan of onder garantie van de overheid binnen deze post daalde fractioneel tot 91% (2006: 92%). Binnen de post *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* nam dit aandeel af met 30 procentpunten tot 32%. De forse daling van dit aandeel en de toename van de post met EUR 0,8 miljard tot EUR 10,5 miljard wordt vooral verklaard door de investeringen in solvabiliteitsplichtige rentedragende waardepapieren met de hoogste kredietkwaliteit. De verkoop van een relatief omvangrijke investering in een gesecuritiseerde hypotheekportefeuille is de belangrijkste reden voor de afname van de post *Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat* tot EUR 3,0 miljard (2006: EUR 3,5 miljard).

De mutaties in de posten *Overige financiële activa* en *Overige financiële passiva* worden grotendeels veroorzaakt door de waardeverandering van derivaten en financiële instrumenten die met deze derivaten worden gehedged.

Aan de passiefzijde van de balans nam de post *Bankiers* toe tot EUR 6,1 miljard (2006: EUR 3,3 miljard). Vooral in de laatste maanden van het jaar was er in toenemende mate belangstelling van de interbancaire markt om overtollige middelen onder te brengen bij de BNG. Daarnaast heeft de bank voor EUR 1,2 miljard kortlopende kredieten opgenomen via repo transacties. De omvang van de post *Schuldbewijzen* daalde met EUR 2,2 miljard tot EUR 70,0 miljard. De belangrijkste redenen hiervoor zijn de aflossingen, het effect van valutaherwaardering en de verwerking van hedge-accounting.

Het *Eigen vermogen* komt ondanks de nettowinst EUR 523 miljoen lager uit op EUR 2,1 miljard. Dit is vooral het gevolg van de extra uitkering van EUR 500 miljoen en het reguliere dividend over 2006 van EUR 99 miljoen. Voornamelijk als gevolg van de turbulentie in de financiële markten in het laatste kwartaal van 2007 nam ook de ongerealiseerde herwaardering

af. Uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal daalde de solvabiliteit tot 2,1% (2006: 2,6%). Door de afname van het eigen vermogen en de toename van de solvabiliteitsplichtige uitzettingen nam de naar risico gewogen solvabiliteit van de bank, uitgedrukt in de BIS-ratio, af tot 20% (2006: 26%). De Bis-ratio Tier 1 daalde met zes procentpunt tot 18%.

Voorgestelde winstverdeling

Na verwerking van belastingen resteert een nettowinst van EUR 195 miljoen (2006: EUR 199 miljoen) die beschikbaar is voor dividend en toevoeging aan de reserves. Op basis van het vigerende dividendbeleid wordt voorgesteld om 50% (2006: 50%) van de nettowinst na belastingen uit te keren. Dit komt neer op een dividendbedrag van EUR 97 miljoen (2006: EUR 99 miljoen). Het restant wordt toegevoegd aan de reserves. Het dividend bedraagt EUR 1,75 (2006: 1,78) per aandeel van nominaal EUR 2,50.

Personeel en organisatie

Medewerkers

Eind 2007 waren er 239 medewerkers in dienst van de bank, 130 minder dan in het jaar ervoor. De bezetting bestaat uit 77 vrouwen en 162 mannen. Omgerekend naar full time equivalenten (fte's) nam de bezetting af van 346 naar 226. Deze ontwikkeling is voor een groot deel het gevolg van de uitbesteding van de operationele ICT-dienstverlening en het betalingsverkeer. Inclusief de geconsolideerde dochters daalde het aantal fte's van 382 per einde 2006 tot 278 ultimo 2007.

Het personeelsverloop exclusief de effecten van uitbesteding bedroeg in 2007 ruim 15%. Het hoge verloop wordt mede veroorzaakt door de uitstroom als gevolg van de reorganisatie. Voor 18 medewerkers is het dienstverband op initiatief van de bank beëindigd onder toepassing van het Sociaal Plan, waarin begeleiding naar ander werk centraal staat. In totaal hebben 25 medewerkers de bank op eigen initiatief verlaten. Er zijn 10 nieuwe medewerkers in dienst getreden. De inhuur van externen is gestabiliseerd op het niveau van 2006. Gemiddeld zijn er zeven externen werkzaam geweest. Het ziekteverzuim is gedaald van 4,0% naar 3,3% en ligt daarmee binnen de interne norm van 4,0%.

Per 1 mei 2007 is de formele uitbesteding van de operationele ICT-dienstverlening en het betalingsverkeer succesvol gerealiseerd. Het eerste halfjaar stonden de voorbereidingen op deze overgang centraal. Een grote operatie en niet alleen met betrekking tot de techniek. Er gingen 85 medewerkers met hun werk mee. In overleg met de Ondernemingsraad en de vakbonden is een sociaal protocol overeengekomen, waarin nadere afspraken zijn gemaakt over de werkgelegenheid en de arbeidsvoorwaarden voor de betrokken medewerkers. Tevens is in 2007 de organisatie verder geoptimaliseerd. De verantwoordelijkheden en de organisatie

WOONBOULEVARD - ENSCHEDE >

De ontwikkelingscombinatie Boulevard v.o.f. met als een van de partners Woningcorporatie Domijn, is verantwoordelijk voor de bouw van de hoogste woontoren in Enschede. Appartementen, stadswoningen en een commerciële ruimte zijn verdeeld over vijf gebouwen.



van het verkoopproces zijn nadrukkelijker dan voorheen gericht op de noodzakelijke verkoopinspanning. Ook de organisatiestructuur is hierop aangepast. De commerciële organisatie is nog meer dan voorheen gericht op de verkoop. Een mid-office is ingericht om de systeemtechnische en administratieve vereisten van de transacties nu en in de toekomst te beheersen, de back-office voor vastlegging van transacties. Deze veranderingen, naast het kleiner worden van de organisatie als gevolg van de uitbesteding, hebben ook geleid tot een afname van medewerkers binnen andere afdelingen van de bank.

In dit voor 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.

Directie

Als gevolg van de uitbesteding heeft de heer P. van Holst, directeur Informatietechnologie en Facilitaire Zaken, de bank medio 2007 verlaten. De heer J.C.A. Polman is met ingang van 1 april 2007 toegetreden tot de directie van OPP. Naar aanleiding van de stroomlijning van de organisatie is besloten alle commerciële activiteiten van de bank onder te brengen in één directoraat, onder leiding van mevr. drs. P.J.E. Bieringa. Daarnaast zijn back-office en mid-office ondergebracht in een nieuw vormgegeven directoraat Processing, waaraan leiding wordt gegeven door de heer drs. R. van Woerden. In dit directoraat zijn ook de achterblijvende IT- en betalingsverkeeractiviteiten en facilitaire zaken ondergebracht.

Ondernemingsraad

De Ondernemingsraad vergaderde in 2007 zes keer met de Raad van Bestuur waarvan vijf keer in aanwezigheid van leden van de Raad van Commissarissen. Tijdens deze vergaderingen is constructief van gedachten gewisseld over uiteenlopende onderwerpen. In 2007 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 uitbesteding van de activiteiten op het gebied van betalingsverkeer met inbegrip van het rekencentrum naar Ordina BPO en de reorganisatie van het directoraat Public Finance. De Ondernemingsraad heeft positief geadviseerd over deze reorganisaties en heeft zich daarnaast actief opgesteld bij het tot stand komen van de harmonisering van de arbeidvoorwaarden van de medewerkers die zijn overgegaan naar Ordina BPO. Daarnaast kwamen onder meer de financiële gang van zaken en de strategie van de bank, alsook het sociaal beleid, het Arbojaarplan, compliance-onderwerpen en de arbeidsvoorwaarden in de overlegvergaderingen ter sprake.

Op 28 februari 2007 is een nieuwe Ondernemingsraad gekozen. Door mutaties in de samenstelling van de Ondernemingsraad was het noodzakelijk geworden om op 31 januari 2008 reglementair tussentijdse Ondernemingsraadverkiezingen te houden.

De Ondernemingsraad vergaderde zelf tien keer, hield ter zake van de reorganisatie en de afronding van de uitbesteding nauw overleg met haar achterban, participeerde actief in het Interbancair Vertegenwoordigend Overleg en discussieerde met de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur tijdens de jaarlijkse themalunch.

Maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering

De BNG heeft als bank van en voor overheden en instellingen van het maatschappelijk belang, de taak en missie om met gespecialiseerde dienstverlening bij te dragen aan zo laag mogelijke kosten van maatschappelijke voorzieningen voor de burger. Maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering ligt dus fundamenteel verankerd in de missie van de BNG.

Vertrouwen en een goede reputatie zijn 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 dan ook een essentiële voorwaarde voor de continuïteit van het bedrijf. Integriteit en transparantie zijn de sleutelbegrippen voor het winnen en behouden van vertrouwen en goede reputatie. Voor de medewerkers geldt een gedrags- en integriteitscode en de daarmee verbonden BNG Bedrijfscode, die de BNG en haar medewerkers een richtlijn biedt waarlangs zij dienen te functioneren. Ter ondersteuning van de naleving van de code hebben alle BNG medewerkers in 2007 een integriteitstraining gevolgd.

De BNG geeft haar maatschappelijke verantwoordelijkheid tevens vorm door middel van structurele en incidentele directe (financiële) ondersteuning aan diverse maatschappelijke doelen.

Met het BNG Cultuurfonds heeft de bank een fonds dat activiteiten op het gebied van kunst en cultuur stimuleert die (mede) door gemeenten mogelijk worden gemaakt en van betekenis zijn voor het gemeentelijk beleid.

Het begrip maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering bevat ook de intern genomen milieumaatregelen. Het beleid van de BNG is hoofdzakelijk gericht op haar kantoorwerkzaamheden. Hierbij moet worden gedacht aan bewust gebruik van energie (zoals energiezuinige computers, en warmterecyclingsysteem), de scheiding en recycling van afval, bewuste inkoop van kantoorartikelen, en initiatieven om papiergebruik te verminderen. Waar mogelijk worden hergebruikte materialen ingezet. Ter ondersteuning van de doelstellingen van

de reorganisatie is besloten tot een gedeeltelijke herinrichting van het gebouw. In dit kader zijn maatregelen genomen tot verdere energiebesparing. Voorbeelden hiervan zijn de installatie van sensorlampen en energiearme armaturen. De BNG streeft ernaar door deze maatregelen het pand van energiecategorie D naar C op te laten schuiven in 2008. Op andere gebieden, zoals het woon-werkverkeer stimuleert de bank het gebruik van het openbaar vervoer door collectieve afspraken aan te gaan met de Nederlandse Spoorwegen. Binnen de leaseregeling worden betrokken medewerkers gestimuleerd te kiezen voor de meest milieuvriendelijke auto's.

De BNG vindt het van belang dat ook de medewerkers zich maatschappelijk inzetten. Dit wordt gestimuleerd door medewerkers die participeren in geselecteerde vrijwilligersprojecten gedeeltelijk te compenseren voor de geïnvesteerde tijd.



< HAVENBEDRIJF ROTTERDAM - MAASVLAKTE 2

De haven van Rotterdam investeert continu in uitbreiding en verbetering van dienstverlening.

De komende jaren zet de gemeente in op een kwaliteitshaven: een veelzijdige haven, een duurzame haven, een kennishaven, een snelle en veilige haven, een attractieve haven en een schone haven.

Een van de meest in het oogspringende projecten is de aanleg van de Maasvlakte 2, een nieuw haven- en industriegebied in de Noordzee met 1000 hectare bedrijfsterrein direct aan diep vaarwater.

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 toezicht.

De Nederlandse corporate governance code (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 toegelicht op welke onderdelen wordt afgeweken en waarom.

Bij de BNG is aandacht voor een goede corporate governance reeds jaren 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 maatschappelijke 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 eerdere jaarverslagen is hier reeds uitgebreid op ingegaan. De binnen de BNG bestaande reglementen, codes, regelingen en rapportages zijn in lijn daarmee aangepast. Op de website van de bank [www.bng.nl] is een apart hoofdstuk aan 'corporate governance' gewijd waarin deze documenten zijn terug te vinden.

Op één punt wijkt de bank af van de code. De aanbeveling die in de code wordt gedaan met betrekking tot het 'stemmen op afstand' wordt door de BNG niet ge-

volgd. Gelet op het karakter van de bank en de herkomst van haar aandeelhouders is de BNG hier geen voorstander van. De bank hecht grote waarde aan het directe contact met de aandeelhouders en organiseert bijvoorbeeld jaarlijks, na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (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 sowieso veelvuldig contact tussen de bank en representanten van aandeelhouders.

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

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 voormalige 'Regeling Organisatie en Beheersing' (ROB) van de Nederlandsche Bank. Dit raamwerk is waar nodig aangevuld in lijn met nieuwe regelgeving uit hoofde van internationale richtlijnen in het kader van het internationaal kapitaalakkoord Bazel II. In dit verband is een eerste Kapitaalbeheersplan (ICAAP) begin 2007 met de Nederlandsche Bank besproken. Vanaf 1 januari 2007 zijn alle toezichtwetten en -regels samengebracht in de nieuwe Wet op het Financieel Toezicht.

Ten aanzien van de interne beheersing geven de verantwoordelijke managers van de respectievelijke directoraten hun inzichten. Audits door de Interne Accountantsdienst zijn erop gericht de goede werking van de interne risicobeheersing- en controlesystemen onafhankelijk te kunnen vaststellen. De risicobeheer-

sing- 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 overtreding van wetten en regels voorkomen. Er zijn geen indicaties dat de risicobeheersings- en controlesystemen in 2008 niet naar behoren zullen functioneren.

Als gevolg van een stringenter wet- en regelgeving, een veranderende omgeving en het aangescherpte beleid nemen de eisen ten behoeve van de interne risicobeheersing toe. De interne beheersing vraagt continue aandacht.

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 management letter 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.



CORPUS EXPERIENCE - OEGSTGEEST >

CORPUS vormt met zijn 35 meter hoog een spectaculair belevingscentrum rond het menselijk lichaam. Via verschillende 5D-orgaantheaters beleeft de bezoeker op een bijzondere en educatieve manier hoe het lichaam werkt. CORPUS is opgericht mede dankzij een aantal Founding Fathers waaronder het Ministerie van Volksgezondheid, Welzijn en Sport, Stichting Sanguin Bloedvoorziening en het farmaceutisch bedrijf Organon.



Vooruitzichten voor 2008

De omstandigheden op de financiële markten zijn nog steeds onzeker. Ondanks de hoge kwaliteit van de kredieten en de activa in de beleggingsportefeuille is een generiek effect op de bank naar verwachting onontkoombaar. Een deel van de activa wordt in de balans gewaardeerd tegen fair value. Het overgrote deel van de waardeveranderingen wordt via de herwaarderingsreserve in het eigen vermogen verwerkt. Voor een klein gedeelte worden de marktwaardeveranderingen via de winst-en-verliesrekening geleid. In alle gevallen betreft het ongerealiseerde waardeveranderingen, die echter wel invloed op de cijfers van de bank hebben. Met betrekking tot de kredietkwaliteit van de activa ziet de bank momenteel geen aanleiding tot afwaarderingen of voorzieningen.

Toekomstige resultaten zullen structureel lager uitvallen. De hogere financieringslasten ten gevolge van de extra uitkeringen aan aandeelhouders in 2006 en 2007 tot een totaalbedrag van EUR 1 miljard klinken hierin door. Andere oorzaken zijn het uitlopen van leningen met relatief hoge marges, de aanhoudende lage lange rente en het op grond van de vlakke rentecurve prudente positiebeleid. Over 2008 wordt een lagere nettowinst na belastingen verwacht.

De personele bezetting zal in 2008, na de forse daling in 2007, stabiliseren of licht toenemen. Met name op het terrein van risicobeheersing wordt uitbreiding van de bezetting verwacht. De geconsolideerde bedrijfslasten zullen naar verwachting licht dalen. Als gevolg van de aanzienlijke teruggang in personeel zal een van de twee panden in eigendom worden verkocht en zal het huurcontract van twee andere panden niet worden verlengd. 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 de BNG haar positie van expert in financiering van publieke voorzieningen verder uitbreiden. Naast de traditionele financieringsactiviteiten zal een groter accent liggen op de naar verwachting veranderende vraag van de publieke sector. Dit zal gepaard gaan met een lichte toename van de solvabiliteitsplichtige kredietverlening.

Deze toename vindt plaats binnen vastgestelde limieten ten aanzien van onder meer solvabiliteit en kredietrisico. De omvang van de totale kredietportefeuille zal, naar verwachting, ongeveer gelijk zijn aan die van vorig jaar. Ook de financieringsbehoefte van de bank zal in lijn zijn met 2007. Naar verwachting zal de dochtermaatschappij Hypotheekfonds voor Overheidspersoneel (HVO) verkocht worden.

De implementatie van veranderende wet- en regelgeving zal ook in 2008 aandacht vragen van de bank. Dit geldt 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 is een besluit voorzien over een eventuele overgang, op termijn, naar een 'Internal Ratings Based Approach'.

De marktstrategie van de BNG blijft gericht op gespecialiseerde dienstverlening tegen zo laag mogelijke kosten, 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, 7 maart 2008

Tabellen

Specificatie van de in 2007 en 2006 door de bank opgenomen langlopende middelen

	in miljoenen euro's		in procenten	
	2007	2006	2007	2006
Onderhandse leningen	132	327	1,2	2,4
Obligatieleningen	11.224	13.324	98,8	97,6
Totaal	11.356	13.651	100,0	100,0

Portefeuille langlopende geldleningen tegen aflossingswaarde, naar marktsegmenten

	in procenten van de portefeuille	
	2007	2006
Publieke sector	33,4	33,5
Volkshuisvesting	49,1	47,5
Bouwfondsen	2,6	4,0
Energie, Water & Telecom	1,5	1,6
Gezondheidszorg	9,3	9,2
Transport, Logistiek & Milieu	2,1	2,1
Onderwijs	1,1	1,1
Design, Build, Finance & Maintenance	0,1	0,2
Diversen	0,8	0,8
Totaal	100,0	100,0

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

	in miljoenen euro's	
	2007	2006
Gemeentefonds	15.191	13.504
Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid	8.116	8.486
Ministerie van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties	5.408	5.155
Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschappen	1.020	1.476
Ministerie van Volkshuisvesting, Ruimtelijke Ordening en Milieubeheer	175	191
Ministerie van Volksgezondheid, Welzijn en Sport	724	684
Totaal	30.634	29.496





JAARREKENING JAARREKENING JAARREKENING JA
ING JAARREKENING JAARREKENING JAARREKENI
JAARREKENING JAARREKENING JAARREKENING JA
ING JAARREKENING JAARREKENING JAARREKENI
JAARREKENING JAARREKENING JAARREKENING JA
ING JAARREKENING JAARREKENING JAARREKENI



Geconsolideerde balans per 31 december 2007

In miljoenen euro's

	31-12-2007	31-12-2006
Activa		
Kasmiddelen	485	276
Bankiers ¹	10.067	8.869
Kredieten ¹	66.037	64.994
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat ²	2.989	3.467
Financiële activa voor verkoop beschikbaar ³	10.483	9.703
Overige financiële activa ⁴	1.882	2.495
Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures ⁵	102	37
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen ⁶	19	26
Overige activa ¹³	536	231
Activa aangehouden voor verkoop ⁷	2	-
<i>Totaal activa</i>	92.602	90.098
Passiva		
Bankiers ⁸	6.140	3.283
Toevertrouwde middelen ⁸	6.468	5.127
Achtergestelde schulden ⁸	163	163
Schuldbewijzen ⁹	70.005	72.189
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat ¹⁰	246	159
Overige financiële passiva ¹¹	7.250	6.314
Overige schulden ¹³	277	287
Totaal verplichtingen	90.549	87.522
Eigen vermogen ¹⁴	2.053	2.576
<i>Totaal passiva</i>	92.602	90.098

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2007

In miljoenen euro's

	2007	2006
Rentebaten ¹⁵	3.868	3.145
Rentelasten ¹⁶	3.603	2.845
Renteresultaat	265	300
Opbrengsten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures ¹⁷	13	6
Provisiebatens ¹⁸	20	17
Provisielasten ¹⁹	6	6
Provisieresultaat	14	11
Resultaat handelstransacties ²⁰	0	-3
Resultaat overige financiële transacties ²¹	8	3
Resultaat financiële transacties	8	0
Valutaresultaat ²²	0	-1
Overige resultaten ²³	4	3
Subtotaal	304	319
Personeels- en andere beheerskosten		
Personeelskosten ²⁴	36	45
Andere beheerskosten ²⁵	26	16
	62	61
Afschrijvingen ²⁶	4	3
Overige bedrijfslasten ²⁷	0	0
Subtotaal	66	64
Winst voor belastingen	238	255
Belastingen ¹²		
Vorming latente belastingvordering	-	7
Mutatie belastinglatentie	-1	-7
Belastinglast	-42	-56
	-43	-56
Nettowinst na belastingen	195	199

JAARREKENING

45

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

Den Haag,
7 maart 2008

Raad van Bestuur
P.O. Vermeulen, *voorzitter*
C. van Eykelburg
J.J.A. Leenaars

Raad van Commissarissen
H.O.C.R. Ruding, *voorzitter*
Y.C.M.T. van Rooy, *secretaris*
R.J.N. Abrahamsen
H.H. Apotheker

S.M. Dekker
W.M. van den Goorbergh
R.J.J.M. Pans
A.G.J.M. Rombouts
W.K. Wiechers

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2007

In miljoenen euro's

	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst voor belastingen	238	255
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen	4	3
Dotatie voorzieningen	3	8
	7	11
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>	245	266
Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	1.497	2.000
Mutatie kredieten	1.939	3.042
Mutatie toevertrouwde middelen	1.162	274
Betaalde/ontvangen belastingen	-20	9
Overige mutaties uit operationele activiteiten	-1.866	-2.219
	2.712	3.106
<i>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten*</i>	2.957	3.372
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
<i>Investerings en aankopen:</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	-4.847	-4.294
Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	-68	-
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-1	-2
	-4.916	-4.296
<i>Desinvesteringen, aflossingen en verkopen:</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	4.654	1.665
Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	4	-
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	3	-
	4.661	1.665
<i>Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>	-255	-2.631
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit schuldbewijzen	15.611	17.370
Aflossingen op schuldbewijzen	-18.004	-17.562
Betaald dividend	-599	-634
	-2.992	-826
<i>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	-2.992	-826
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	-290	-85
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	534	619
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	244	534
<i>De geldmiddelen en kasequivalenten zijn als volgt opgebouwd per 31 december</i>		
Kasmiddelen	485	276
Kasequivalenten onder de actiefpost bankiers	10	259
Kasequivalenten onder de passiefpost bankiers	-251	-1
	244	534

* De ontvangen rente is EUR 5.891 miljoen, de betaalde rente is EUR 4.930 miljoen.

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen 2007

In miljoenen euro's

	31-12-2007	31-12-2006
<i>Kapitaal</i>		
Stand ongewijzigd	139	139
<i>Agioreserve</i>		
Stand ongewijzigd	6	6
<i>Herwaarderingsreserve</i>		
Beginstand	220	354
Ongerealiseerde waardeverandering van financiële activa voor verkoop beschikbaar	-151	-131
Gerealiseerde waardeverandering van financiële activa voor verkoop beschikbaar	5	-8
Belastinglatentie	30	5
Eindstand	104	220
<i>Reserve valuta omrekenverschillen</i>	-1	-
<i>Overige reserves</i>		
Beginstand	2.012	2.335
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar	98	177
Extra uitkering aan aandeelhouders	-500	-500
Eindstand	1.610	2.012
<i>Nettowinst na belastingen</i>	195	199
<i>Totaal eigen vermogen</i>	2.053	2.576

JAARREKENING



Grondslagen geconsolideerde jaarrekening

Algemene bedrijfsinformatie

De jaarrekening is door de Raad van Bestuur op 7 maart 2008 vrijgegeven voor publicatie en wordt op 28 april 2008 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 te Den Haag in Nederland en heeft geen nevenvestigingen.

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 waarden. Daarnaast wordt de post *Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures* gewaardeerd tegen de equity methode. 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.

De presentatie van sommige begrippen in de balans, de winst-en-verliesrekening, het mutatieoverzicht eigen vermogen en betrokken toelichtingen zijn in 2007 gewijzigd om additionele en relevantere informatie te verstrekken. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de huidige presentatie. De wijzigingen zijn niet significant.

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 2007 gewijzigde/nieuwe standaarden toegepast die geen significante gevolgen hebben voor de jaarrekening. Het betreft hier de volgende standaarden:

- Amendement op IAS 1: Kapitaal Informatieverschaffing;
- IFRIC 9: Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten.

De BNG heeft in 2007 de nieuwe standaard IFRS 7: 'Financiële instrumenten: Informatieverschaffing' toegepast. Deze nieuwe standaard heeft significante gevolgen voor de toelichting op de jaarrekening. Ook de risicoparagraaf is gewijzigd ten opzichte van de gepubliceerde jaarrekening over 2006. IFRS 7 is retrospectief toegepast.

De BNG maakt geen gebruik van de mogelijkheid om nieuwe standaarden vroegtijdig toe te passen. Het betreft hier de volgende standaarden:

- IFRS 8: Operating Segments
- IAS 23: Borrowing Costs Revised
- IFRIC 12: Service Concession Arrangements
- IFRIC 13: Customer Loyalty Programmes
- IFRIC 14: The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction

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. Een minderheidsaandeel van derden is als een verplichting opgenomen. 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.

Gebruik van schattingen

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 waarde-bepaling van financiële instrumenten.

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde is gebaseerd op gequoteerde marktprijzen of, indien deze niet beschikbaar zijn, gemodelleerde waarderingstechnieken. Waarderingstechnieken worden over het algemeen gebruikt om de reële waarde te bepalen van niet beursgenoteerde activa en OTC-derivaten. Het betreft methoden en technieken die algemeen aanvaard zijn zoals modellen voor optieprijzen, discounted cashflows en forwardpricing. Hierbij wordt rekening gehouden met contractuele bepalingen en wordt gebruikt gemaakt van beschikbare objectieve marktgegevens zoals yieldcurves, correlaties, volatiliteiten en creditspreads. Er wordt geen gebruik gemaakt van veronderstellingen die niet door marktprijzen of markttarieven worden ondersteund.

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.

Bij het elimineren van intercompany verhoudingen op monetaire posten dienen valutaverschillen binnen de groep verwerkt te worden via de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Valutaverschillen van monetaire

posten die onderdeel van een netto investering in een buitenlandse entiteit zijn, worden verwerkt via het eigen vermogen in de post *Reserve valuta omrekenverschillen*.

Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures

Belangen in deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures worden verantwoord op basis van de 'equity'-methode. Deelnemingen met invloed van betekenis zijn die ondernemingen waarin de BNG invloed van betekenis heeft (tussen 20% en 50% van de stemrechten bezit). Joint ventures zijn contractuele afspraken waarbij de 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) als ook afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

De financiële activa en 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 en 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, verrekenende 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 op 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 niet alle risico's en voordelen van dit actief zijn behouden, ofwel de zeggenschap over dit actief is overgedragen.

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 waarde-mutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa compenseren.

Door het ontbreken van een directe relatie tussen de activa en de gebruikte derivaten als afdekkingsinstru-

ment is, in afwijking van micro-hedging, de reële waarde-correctie 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 wettige eigendomsitel, 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 im-

pliciete 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 derivaten-transacties 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 en participaties 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 rentedragende 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 en participaties 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 marktwwaarden 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.

Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Activa en passiva worden aangewezen als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde daarvan hoofdzakelijk gerealiseerd zal worden door middel van een verkooptransactie die volgens planning binnen twaalf maanden zal plaatsvinden, en niet door het voortgezette gebruik. Voor verkoop aangehouden activa en passiva worden gewaardeerd tegen de boekwaarde of, indien lager, de reële waarde minus de verkoopkosten. Activa en passiva van voor verkoop aangehouden bedrijfsactiviteiten worden afzonderlijk gepresenteerd. De resultaten van voortgezette bedrijfsactiviteiten worden in de winst-en-verliesrekening gepresenteerd als één bedrag dat bestaat uit de nettowinst en/of het nettoverlies van de voortgezette bedrijfsactiviteit en het bij verkoop gerealiseerde resultaat na belastingen.

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 in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post provisies.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Alle onroerende en roerende zaken in eigendom, 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 gunste of 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 rentemethode 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 resultaten van handelstransacties en de verkoopresultaten van *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* hier vermeld.

Valutaresultaat

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

Provisiebaten 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.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

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

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 met invloed van betekenis en joint ventures en onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De opname of aflossing van achtergestelde schulden en obligatieleningen en uitbetaald dividend worden als financieringsactiviteit gepresenteerd.

Grondslagen vergelijkende cijfers

De grondslagen van de vergelijkende cijfers wijken niet af van de grondslagen die van toepassing zijn op de jaarrekening van 2007.



Toelichting geconsolideerde jaarrekening

In miljoenen euro's

	31-12-2007	31-12-2006
Activa		
1 Bankiers en Kredieten	76.104	73.863
Deze post omvat alle vorderingen op bankiers en de verstrekte kredieten voor zover deze tegen geamortiseerde kostprijs zijn gewaardeerd, alsmede rente-dragende waardepapieren voorzover niet op een actieve markt verhandeld.		
Bankiers	10.067	8.869
Kredieten	66.037	64.994
	76.104	73.863
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd van de vorderingen is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	10.968	10.135
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	8.901	7.528
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	30.338	29.492
Langer dan vijf jaar	25.897	26.708
	76.104	73.863
In de looptijdverdeling is rekening gehouden met renteontvangsten en tussen-tijdse contractuele aflossingen.		
In de post <i>Kredieten</i> is voor EUR 37 miljoen aan financiële leaseovereenkomsten opgenomen.		
In de post <i>Kredieten</i> is een voorziening opgenomen voor een bedrag van EUR 30 miljoen (2006: EUR 30 miljoen) in verband met mogelijk lagere toekomstige kasstromen. Deze voorziening heeft betrekking op niet-individuele posten. Er hebben zich geen mutaties voorgedaan in de voorziening.		
2 Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	2.989	3.467
Hieronder zijn activa opgenomen die specifiek zijn aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat, de derivaten die niet in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie zijn betrokken en de handels-portefeuille.		
Reële waarde van derivaten en handelsportefeuille	382	173
Kredieten	697	613
Waardepapieren verhandeld op een actieve markt	1.910	2.681
	2.989	3.467
De aflossingswaarde van de kredieten en op de actieve markt verhandelde waardepapieren is EUR 2.467 miljoen (2006: EUR 3.051 miljoen).		

	31-12-2007	31-12-2006
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt (exclusief derivaten en de handelsportefeuille):</i>		
Tot drie maanden	313	239
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	187	299
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	465	1.114
Langer dan vijf jaar	1.642	1.642
	2.607	3.294
3 Financiële activa voor verkoop beschikbaar	10.483	9.703
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	2.737	3.936
Bankiers	905	1.607
Overige financiële instellingen	6.248	3.678
Niet-financiële instellingen	585	481
Investerings in participaties	8	1
	10.483	9.703
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	405	254
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	1.048	598
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	4.402	3.826
Langer dan vijf jaar	4.628	5.025
	10.483	9.703
<i>Overdracht zonder derecognition</i>		
In 2007 heeft de bank voor een bedrag van circa EUR 650 miljoen aan obligatieleningen verkocht, tegelijkertijd zijn swaps afgesloten waarmee de rechten op de cashflows en risico's behouden blijven. Dientengevolge zijn deze obligatieleningen niet verwijderd van de balans.		
4 Overige financiële activa	1.882	2.495
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 marktwaaardeveranderingen uit hoofde van het gehedgede renterisico van activa die op portefeuilleniveau zijn afgedekt.		
Derivaten betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	2.701	1.725
Marktwaaardecorrectie van activa die op portefeuilleniveau zijn afgedekt.	-819	770
	1.882	2.495



				31-12-2007	31-12-2006
5 Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures				102	37
belang					
Deelnemingen met invloed van betekenis	2007	2006			
Dataland BV, Rotterdam	30%	42%		0	0
Data B Mailservice Holding BV, Leek	38%	38%		1	1
NV Trustinstelling Hoevelaken, Den Haag	40%	40%		0	0
Transdev-BNG-Connexxion Holding BV, Den Haag*	25%	-		55	
				56	1
belang					
Joint ventures	2007	2006			
Joint ventures OPP, diversen	zie noot 38			46	33
BNG-VNG Beheer BV, Den Haag	50%	50%		0	3
Stichting Gemlease, Den Haag	50%	50%		0	0
Tenman BV, Amsterdam	33%	33%		0	0
				46	36
* Deze vennootschap houdt 2/3 deel van de aandelen van Connexxion Holding N.V.					
Voor een beschrijving van de deelnemingen met invloed van betekenis en de joint ventures wordt verwezen naar noot 38.					
6 Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen				19	26
Het verloop van deze balanspost is als volgt:					
	Onroerende zaken		Bedrijfsmiddelen		
Historische aanschafwaarde	2007	2006	2007	2006	
Waarde begin van het boekjaar	49	48	48	47	97
Investeringen	-	1	1	1	2
Overgeboekt naar Activa					
aangehouden voor verkoop	-4	-	-	-	-
Desinvesteringen**	-2	-	-40	-	-
Waarde eind van het boekjaar	43	49	9	48	97
Afschrijvingen					
Cumulatieven begin van het boekjaar	26	25	45	43	71
Afschrijvingen gedurende het jaar	1	1	3	2	3
Overgeboekt naar Activa					
aangehouden voor verkoop	-2	-	-	-	-
Afschrijvingen van desinvesteringen**	-	-	-40	-	-
Cumulatieven eind van het boekjaar	25	26	8	45	71
Boekwaarde eind van het boekjaar	18	23	1	3	26
<i>Geschatte levensduur</i>					
Gebouwen	maximaal 33 1/3 jaar				
Technische installaties	15 jaar				
Machines en inventaris	5 jaar				
Hard- en software	3 jaar				
** In 2007 zijn, in het kader van de uitbesteding van activiteiten, bedrijfsmiddelen overgegaan die bijna volledig waren afgeschreven.					
7 Activa aangehouden voor verkoop				2	-
Dit betreft een bedrijfspand waarvan de verkoop in 2007 is voorgenomen.					
Het bedrijfspand wordt in de eerste helft van 2008 overgedragen.					

Passiva

8 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.

	31-12-2007	31-12-2006
Opgenomen deposito's en andere geldmarktmiddelen bij bankiers	6.140	3.283
Toevertrouwde middelen	6.468	5.127
Achtergestelde schulden	163	163
	12.771	8.573
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	8.282	4.598
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	1.439	1.471
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	1.106	1.124
Langer dan vijf jaar	1.944	1.380
	12.771	8.573

In het kader van repurchase transacties heeft de BNG onderpanden verstrekt ter grootte van EUR 1.175 miljoen (2006: nihil). Na afloop van de transacties vervallen de onderpanden. Deze repurchase transacties zijn opgenomen in de post *Bankiers* en hebben een korte looptijd.

9 Schuldbewijzen

Hieronder worden opgenomen obligaties en andere geëmitteerde verhandelbare schuldbewijzen met een vaste of variabele rente en niet behorend tot de handelsportefeuille. Bij een emissie worden niet geplaatste obligaties in mindering gebracht op de desbetreffende obligatielening. Voor zover deze schuldbewijzen luiden in vreemde valuta zijn deze opgenomen tegen de einddagkoers op 31 december.

Deze balanspost is als volgt samengesteld:

Obligatieleningen en euronotes	65.486	67.852
Medium Term Notes	109	258
Certificates of deposit	4.410	4.079
	70.005	72.189
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	7.580	6.627
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	10.408	10.712
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	32.175	34.620
Langer dan vijf jaar	19.842	20.230
	70.005	72.189

10 Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat

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.

31-12-2007

31-12-2006

246

159

11 Overige financiële passiva

Deze balanspost betreft de reële waarde van derivaten die zijn betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie.

7.250

6.314

12 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 drie boekjaren, het lopende boekjaar en het komende boekjaar 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 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 opgenomen. Over de hoogte van het vrij te stellen bedrag bij de dochtermaatschappij dient nog overeenstemming bereikt te worden met de Belastingdienst.

Voor de financiële activa en passiva die per 1 januari 2005 uit hoofde van de fiscale openingsbalans fiscaal een andere waardering kenden dan commercieel, is een actieve latente belastingvordering gevormd ten gunste van het resultaat. Bij de bepaling van de hoogte van de latentie wordt rekening gehouden met mutaties in de officiële tarieven. 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.

Voor de financiële activa en passiva die per 1 januari 2005 uit hoofde van de fiscale openingsbalans fiscaal geen andere waardering kenden 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 belastinglast. In het lopende boekjaar is EUR 17 miljoen verrekend, waardoor per 1 januari 2008 nog EUR 33 miljoen is te verrekenen. Dit te verrekenen bedrag heeft een geschatte resterende looptijd van twee jaar.

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

	31-12-2007	31-12-2006
Winst voor belastingen	238	255
Belasting tegen het wettelijk in Nederland geldende nominale belastingtarief van 25,5% (2006: 29,6%)	-61	-75
Belastingvermindering inzake van vennootschapsbelasting vrijgestelde resultaten waarvoor geen belastinglatentie is gevormd	17	19
Door deelnemingsvrijstelling vrijgestelde resultaten	1	-
Aanpassing inzake belasting van voorgaande jaren	1	-
Belastinglast in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	-42	-56
Dit is een effectief belastingtarief van 18% (2006: 22%)		

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

Belastinglast in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	-42	-56
Aanpassing inzake belastingvermindering waarvoor wel een belastinglatentie is gevormd	15	23
Aanpassing inzake actuele belasting van voorgaande jaren	-2	-
Overige aanpassingen uit hoofde van tegen reële waarde opgenomen posten	4	-3
Belastingafdracht volgens fiscale opstelling	-25	-36
Vooruitbetaalde vennootschapsbelasting	20	33
Te betalen vennootschapsbelasting	-5	-3

Verloopoverzicht van de latente belastingvordering in de balans

Beginstand	62	80
Fiscale openingsbalans 1 januari 2005 behandeling inzake dochtermaatschappij	-1	7
Fiscale behandeling openingsbalans; toerekening boekjaar	-15	-23
Mutatie latentie door vastgestelde wijziging belastingtarieven	-	-7
Mutatie latenties	28	5
	74	62

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.

De latente belastingvordering is als volgt opgebouwd:

Aanpassing inzake belastingvermindering waarvoor wel een belastinglatentie is gevormd	41	57
Reële-waarde-mutaties van in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie betrokken transacties	-	2
Herwaardering van <i>Financiële activa voor verkoop beschikbaar</i>	33	3
	74	62

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
	6	5

13 Overige activa en overige schulden

Overige activa

Voorziening latente belastingvordering ¹²

Overige activa

Overige schulden

Actuele belastingverplichting ¹²

Voorziening latente belastingverplichting ¹²

Voorziening personeelsbeloningen

Reorganisatievoorziening

Overige schulden

De voorziening personeelsbeloningen betreft een voorziening voor hypotheek-korting voor gepensioneerden. Er ligt een discontovoet van 5,1% 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. In 2007 heeft een herberekening van deze voorziening plaatsgevonden. Als gevolg van de uitbesteding van activiteiten van betalingsverkeer en IT-proces-sen en de daarmee gemoeid gaande uitstroom van personeel is een deel van de voorziening vrijgevallen ten gunste van de winst-en-verliesrekening.

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.

De mutaties in de contante waarde van de netto verplichting uit hoofde van de toegezegde rechten zijn als volgt:

Voorziening personeelsbeloningen

Stand nettoverplichting per 1 januari

Toevoeging ten laste van resultaat

Overige mutaties voorziening

Stand nettoverplichting per 31 december

Reorganisatievoorziening

Stand nettoverplichting per 1 januari

Toevoeging ten laste van resultaat

Uitgaven ten laste van voorzieningen

Stand nettoverplichting per 31 december

31-12-2007 31-12-2006

74 62

462 169

536 231

5 3

6 5

2 3

6 7

258 269

277 287

3 3

- 0

-1 -

2 3

7 2

4 8

-5 -3

6 7

14 Eigen Vermogen

Omdat de BNG na consolidatie geen minderheidsbelangen heeft, die verwerkt worden in het geconsolideerde vermogen, kan het geheel worden toegerekend aan de aandeelhouders. De onder het geconsolideerde 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. 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 eigen aandelen in 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

Er hebben zich in 2007 geen mutaties voorgedaan.

Herwaarderingsreserve

Het eigen vermogen bevat een herwaarderingsreserve waarin de ongerealiseerde reële-waarde-mutatie uit hoofde van de balanspost *Financiële activa voor verkoop beschikbaar* wordt verwerkt. Deze post wordt gecorrigeerd met een belastinglatentie. Bij verkoop van desbetreffende activa wordt het daarop betrekking hebbende cumulatieve resultaat dat in het eigen vermogen is verwerkt alsnog overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

Reserve valuta omrekenverschillen

Dit betreft valuta omrekenverschillen die ontstaan zijn bij de omrekening van de resultaten van een netto investering in een buitenlandse entiteit.

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.

Nettowinst na belastingen

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

Voorgesteld dividend per aandeel in euro

Voorgesteld dividend

Primair statutair dividend

Voorgesteld boven primair statutair dividend

31-12-2007 31-12-2006

2.053 2.576

139 139

6 6

104 220

-1 -

1.610 2.012

195 199

55.690.720 55.690.720

1,75 1,78

7 7

90 92

97 99

	2007	2006
15 Rentebaten	3.868	3.145
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 deze post de ontvangen overige kredietgerelateerde baten verantwoord.		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	123	130
Derivaten niet betrokken in hedge-accounting	90	75
Derivaten betrokken in macro-fair-value-hedge-accounting	-249	-754
Financiële activa voor verkoop beschikbaar niet betrokken in hedge-accounting	227	88
Financiële activa betrokken in macro-fair-value-hedge-accounting	3.163	3.225
Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	474	339
Overig	40	42
	3.868	3.145
16 Rentelasten	3.603	2.845
Hieronder zijn opgenomen de lasten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter hebben van rente.		
Derivaten niet betrokken in hedge-accounting	40	36
Derivaten betrokken in micro-fair-value-hedge-accounting	-80	-608
Financiële passiva betrokken in micro-fair-value-hedge-accounting	2.204	2.000
Financiële passiva tegen geamortiseerde kostprijs	1.372	1.376
Overig	67	41
	3.603	2.845
17 Opbrengsten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	13	6
Hieronder zijn de opbrengsten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures opgenomen		
Opbrengsten deelnemingen met invloed van betekenis	1	-
Opbrengsten joint ventures	12	6
	13	6
Voor een beschrijving van de deelnemingen met invloed van betekenis en de joint ventures wordt verwezen naar noot 38.		
18 Provisiebaten	20	17
Onder deze post worden de baten verantwoord uit hoofde van ontvangen respectievelijk nog te ontvangen vergoedingen van voor derden verrichte diensten.		
Deze provisiebaten zijn te splitsen in:		
baten uit hoofde van kredieten en faciliteiten	14	12
baten uit hoofde van trust- en andere fiduciaire activiteiten	6	5
19 Provisielasten	6	6
Onder deze post worden de lasten verantwoord uit hoofde van betaalde respectievelijk nog te betalen vergoedingen voor door derden verrichte diensten, uit hoofde van kredieten en faciliteiten.		
20 Resultaat handelstransacties	0	-3
Onder deze post staan resultaten die behaald zijn met de handelsportefeuille.		

	2007	2006
21 Resultaat overige financiële transacties	8	3
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. 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.		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	-171	-202
Derivaten niet betrokken in hedge-accounting	175	206
Derivaten betrokken in hedge-accounting	1.773	2.461
Financiële activa voor verkoop beschikbaar niet betrokken in hedge-accounting	-1	3
Financiële activa betrokken in macro-fair-value-hedge-accounting	-1.719	-2.383
Financiële passiva betrokken in micro-fair-value-hedge-accounting	-49	-82
	8	3
22 Valutaresultaat	0	-1
Hieronder zijn de valutaresultaten opgenomen.		
23 Overige resultaten	4	3
Hieronder zijn alle resultaten opgenomen die niet tot één van de hiervoor vermelde posten behoren.		
24 Personeelskosten	36	45
De personeelskosten bestaan uit:		
Lonen en salarissen	24	27
Pensioenlasten	5	5
Sociale lasten	2	2
Toevoeging aan reorganisatievoorzieningen	4	8
Overige personeelslasten	1	3
	36	45
25 Andere beheerskosten	26	16
Onder deze post zijn onder meer opgenomen de kosten inzake uitbesteding, huur/onderhoud onroerende zaken en bedrijfsmiddelen, kosten drukwerk, opleiding en reclame.		
26 Afschrijvingen	4	3
Voor een specificatie van deze post wordt verwezen naar de mutatieoverzichten van de onroerende zaken en bedrijfsmiddelen (noot 6).		
27 Overige bedrijfslasten	0	0
Onder deze post zijn alle overige bedrijfslasten opgenomen.		

28 Risicoparaagraaf

Risicobeheer

Het aangaan van risico's is inherent aan het bankbedrijf. De BNG wil haar aandeelhouders een redelijk rendement bieden, waarbij het een voorwaarde is dat de excellente kredietwaardigheid van de bank behouden blijft. Juist vanwege de aandacht voor deze excellente kredietwaardigheid neemt risicobeheer een centrale plaats in binnen de bedrijfsvoering van de bank.

Sedert 1 januari 2007 rapporteert de bank aan de toezichthouder conform de Bazel II regelgeving. Met betrekking tot kredietrisico wordt de 'Standardised approach' toegepast. Voor operationeel risico wordt gebruik gemaakt van de 'Basic indicator approach'. De bank behoudt de mogelijkheid om in de toekomst over te gaan op meer geavanceerde methoden als er voldoende additionele voordelen staan tegenover de kosten en inspanningen die met implementatie gepaard gaan.

De manier waarop de bank intern naar risico's kijkt sluit aan bij de regelgeving zoals die onder Bazel II is geformuleerd. Onderstaand wordt toegelicht hoe het risicobeheer organisatorisch is ingericht. Vervolgens wordt per risicosoort aangegeven op welke wijze de bank aan het betreffende risico onderhevig is en op welke wijze de beheersing is ingericht. Achtereenvolgens worden kredietrisico's, marktrisico's en operationele risico's behandeld. Specifieke risico's zoals integriteitsrisico en IT-risico worden onder operationeel risico behandeld. Tevens wordt aandacht besteed aan liquiditeits- en fundingrisico en het kapitaalbeheersingsbeleid.

Organisatorische inrichting van het risicobeheer

De primaire verantwoordelijkheid voor de dagelijkse risicobeheersing is door de Raad van Bestuur bij de directeuren belegd. De bank kent drie organen waarin de leden van de Raad van Bestuur en de verantwoordelijke directeuren zitting hebben. Ieder adresseert een specifiek risicogebied. Deze drie verbijzonderde Raad van Bestuur vergaderingen betreffen organisatiebeleid, asset & liability beleid en commercieel beleid, waarin respectievelijk de beleidskeuzes met betrekking tot het operationeel risico, het marktrisico en het kredietrisico aan de orde komen.

Beslissingen omtrent het daadwerkelijk aangaan van kredietrisico's worden genomen door drie onafhankelijke commissies, binnen de kaders van het commercieel beleid. Deze commissies, de Kredietcommissie, de Commissie Financiële Tegenpartijen en het Investment Committee worden voorgezeten door een lid van de Raad van Bestuur.

De BNG wordt van tijd tot tijd benaderd met het verzoek om naast de financiering van vreemd vermogen in

projecten ook deel te nemen met risicodragend vermogen. De BNG hanteert hierbij in beginsel een risicomijnde investeringsstrategie. Het participeren op zich is geen zelfstandige doelstelling, maar een middel om als kredietverlener bij projecten betrokken te worden of te blijven. Het besluitvormingsproces loopt in alle gevallen via de Raad van Bestuur en afhankelijk van de hoogte van het bedrag van de participatie via de Auditcommissie en voorzitter van de Raad van Commissarissen dan wel de voltallige Raad van Commissarissen.

Ter ondersteuning van het risicobeheer kende de BNG afdelingen die zich bezig hielden met de beheersing van respectievelijk kredietrisico, marktrisico en operationeel risico. Om de effectiviteit en efficiency van het risicobeheer te vergroten, is besloten om de taken van deze afdelingen in 2007 te integreren in één afdeling Risk Control. Daarnaast zorgt de afdeling Kredietrisicobeoordeling, onafhankelijk van de commerciële afdeling, voor de beoordeling van individuele kredietvoorstellen.

De afdeling Risk Control kwalificeert, kwantificeert en monitort de risico's en rapporteert aan de verantwoordelijke commissies.

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.

Ook in 2007 heeft de bank geen verliezen geleden uit hoofde van haar kredietportefeuille. Het overgrote deel van de uitzettingen is direct of indirect overheidsgegarandeerd. Het kredietrisicobeleid is gericht op het beheersen van de risico's. De BNG heeft hiervoor een interne beheersingsorganisatie opgezet. Deze is in lijn met de toenemende diversiteit en complexiteit van de kredietverlening in 2007 bijgesteld en kent de volgende structuur:

- De kaders voor de kredietverlening worden vastgesteld door de Raad van Bestuur/Commercieel Beleid.

Hierin zijn alle leden van de Raad van Bestuur alsmede de directeuren die verantwoordelijk zijn voor het aangaan van transacties vertegenwoordigd. Tevens zijn aanwezig de directeuren verantwoordelijk voor sectoranalyse en voor de beheersing van de kredietrisico's.

- De Kredietcommissie beslist over het aangaan van individuele kredieten met klanten.
- De Commissie Financiële Tegenpartijen neemt besluiten over transacties met en bijbehorende limieten op financiële instellingen.
- Het Investment Committee beslist over investerings- en beleggingsvoorstellen in rentedragende waardepapieren.

De onafhankelijke afdelingen Risk Control en Kredietrisicobeoordeling zorgen voor beoordeling, kwantificering en rapportage van het kredietrisico.

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 overige langjarige kredietverlening wordt veelal gedekt door zekerheden en is voorzien van covenants om het risico verder te mitigeren. Ter verlaging van het kredietrisico op financiële tegenpartijen streeft de BNG ernaar zoveel mogelijk gebruik te maken van netting-overeenkomsten. Met de belangrijkste financiële tegenpartijen heeft de bank bilaterale collateral-overeenkomsten afgesloten ter mitigatie van het kredietrisico.

Elke uitbreiding of aanpassing van solvabiliteitsplichtige kredietfaciliteiten wordt voorafgegaan door een kredietwaardigheidsanalyse. Deze analyse resulteert

in de vaststelling van het risico en de toekenning van een interne rating, 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 het maximale kredietrisico dat de bank zich wil veroorloven.

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. Indien er aanleiding is, wordt de opslag voor kredietrisico aangepast en indien mogelijk zekerheden gevraagd. De BNG kent interne ratings toe die aansluiten bij de externe ratings van de grote ratingbureaus tot het niveau A-/A3.

Werking van het interne rating systeem:

- Elke transactie wordt van een risicoclassificatie voorzien. Hierbij worden onderscheiden de klassen A (solvabiliteitsvrij) tot en met E (verliesrisico), met daarbinnen de gradaties + en - voor de klassen B en C.
- Kredietverlening vindt alleen plaats als de interne classificatie A, B of C is. Deze interne ratings zijn als volgt gekoppeld aan externe ratings zoals die door de ratingbureaus worden gepubliceerd (*zie tabel*).

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 2007.

Rating								
Extern	AAA/Aaa	AA+/Aa1	AA/Aa2	AA/Aa3	A+/A1	A/A2	A-/A3	BBB+/Baa1 of Lager
Intern	A	B+	B	B-	C+	C	C-	D of E

Financiële activa

	31-12-2007	31-12-2006
	Balans- waarde	Balans- waarde
Bankiers en kredieten	76.104	73.863
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	2.989	3.467
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	10.483	9.703
Overige financiële activa *	1.882	2.495
	91.458	89.528
Waarvan derivaten en marktwaardecorrecties hedge-accounting *	-2.264	-2.668
	89.194	86.860

Verdeling naar zekerheid

	Balans- waarde	Reële waarde	Balans- waarde	Reële waarde
Verstrekt aan overheden	25.595	25.382	27.369	27.761
Onder directe of indirecte garantie van overheden **	40.382	40.162	41.211	42.194
Ongegarandeerd	23.217	23.283	18.280	18.430
	89.194	88.827	86.860	88.385

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

De ongegarandeerde uitzettingen betreffen voor EUR 11.275 miljoen (2006: EUR 10.758 miljoen) uitzettingen aan een beperkt aantal banken, onder andere in verband met onderpandsverplichtingen.

Onder de ongegarandeerde uitzettingen zijn tevens negen (2006: drie) tegenpartijen opgenomen die een uitzetting vertegenwoordigen van meer dan 10% van het BIS-toetsingsvermogen (grote posten regeling DNB). De toename houdt verband met de afname van het toetsingsvermogen als gevolg van de extra uitkering aan aandeelhouders. Deze tegenpartijen maken in totaal 10% (2006: 5%) uit van de totale ongegarandeerde uitzettingen.

Ongegarandeerde uitzettingen ingedeeld naar sector

	2007	2006
Gezondheidszorg en onderwijs	4,3%	5,9%
Woningcorporaties	3,0%	2,5%
Nutsbedrijven	7,2%	12,5%
Banken en overige financiële instellingen	82,7%	71,3%
Bouwfondsen	1,2%	1,8%
(Buitenlandse) gemeenten, overheidsbedrijven en overige instellingen	1,6%	6,0%
	100,0%	100,0%

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

** Indirecte garanties betreffen onder meer de Nationale Hypotheek Garantie (NHG), het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW) en het Waarborgfonds voor de Zorgsector (WfZ).

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 hoge 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:

	31-12-2007	31-12-2006
Tot drie maanden	11.686	10.627
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	10.136	8.425
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	35.205	34.436
Langer dan vijf jaar	32.167	33.372
	89.194	86.860

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	485	276
Derivaten	3.083	1.897
Bankiers en kredieten	76.104	73.863
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	2.607	3.294
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	10.483	9.703
	89.194	86.860
Voorwaardelijke schulden	841	872
Onherroepelijke faciliteiten	5.669	4.398
	99.272	94.303

Kredietequivalenten van derivaten die actief op de balans staan

Het kredietrisico van derivaten is relatief klein ondanks dat de omvang van de hoofdsommen per 31 december 2007 EUR 173 miljard groot is (2006: EUR 157 miljard). Deze contractuele hoofdsommen dienen, behalve in het geval van valutaderivaten, slechts als rekengrootte 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 hoofdsommen vermenigvuldigd met bepaalde looptijd- en volatiliteitsafhankelijke percentages. De som van deze twee waarden (kredietequivalent) geeft een indicatie voor het kredietrisico. Het voor de risicograad van de debiteur gewogen kredietequivalent van de derivatenportefeuille bedroeg EUR 0,4 miljard (2006: EUR 0,3 miljard).

Kredietequivalent

	31-12-2007	31-12-2006
Rentecontracten	738	586
Valutacontracten	979	971
Totaal	1.717	1.557
Cash-collateral ontvangen	8	78
Totaal na aftrek cash-collateral	1.709	1.479

In deze cijfers is het effect van netting van positieve en negatieve marktwaarde van de contracten per tegenpartij verwerkt.
In 2007 is er uit hoofde van open valuta posities geen kapitaalseis voor het marktrisico.

Ouderdomsanalyse reeds vervallen activa zonder waardevermindering

minder dan 30 dagen	7	26
31 tot 60 dagen	0	0
61 tot 90 dagen	0	0
meer dan 91 dagen	1	0
Totaal	8	26

Alle vervallen activa hebben betrekking op de post *Kredieten*.
De BNG heeft ultimo 2007 en ultimo 2006 geen aanspraak gemaakt op garanties en heeft geen activa verkregen door bezit te nemen van enig onderpand.

Financiële instrumenten ingedeeld naar categorieën

31-12-2007	Handel	Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	Derivaten	Derivaten betrokken in hedge-accounting	Financiële activa voor verkoop beschikbaar niet betrokken in hedge-accounting	Financiële activa betrokken in macro-fair-value-hedge-accounting	Financiële passiva betrokken in micro-fair-value-hedge-accounting	Financiële activa en passiva tegen geamortiseerde kostprijs	Totaal
Activa									
Bankiers						3.944		6.123	10.067
Kredieten						58.107		7.930	66.037
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	-	2.607	382						2.989
Financiële activa voor verkoop beschikbaar					6.131	4.352			10.483
Overige financiële activa				2.701		-819			1.882
<i>Totaal activa</i>	-	2.607	382	2.701	6.131	65.584		14.053	91.458
Passiva									
Bankiers							11	6.129	6.140
Toevertrouwde middelen							445	6.023	6.468
Achtergestelde schulden							76	87	163
Schuldbewijzen							47.589	22.416	70.005
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	-		246						246
Overige financiële passiva				7.250					7.250
<i>Totaal passiva</i>	-		246	7.250			48.121	34.655	90.272



Financiële instrumenten ingedeeld naar categorieën

31-12-2006	Handel	Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	Derivaten	Derivaten betrokken in hedge-accounting	Financiële activa voor verkoop beschikbaar niet betrokken in hedge-accounting	Financiële activa betrokken in macro-fair-value-hedge-accounting	Financiële passiva betrokken in micro-fair-value-hedge-accounting	Financiële activa en passiva tegen geamortiseerde kostprijs	Totaal
Activa									
Bankiers						4.906		3.963	8.869
Kredieten						57.879		7.115	64.994
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	1	3.294	172						3.467
Financiële activa voor verkoop beschikbaar					4.146	5.557			9.703
Overige financiële activa				1.725		770			2.495
Totaal activa	1	3.294	172	1.725	4.146	69.112		11.078	89.528
Passiva									
Bankiers							12	3.271	3.283
Toevertrouwde middelen							419	4.708	5.127
Achtergestelde schulden							78	85	163
Schuldbewijzen							46.694	25.495	72.189
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	1		158						159
Overige financiële passiva				6.314					6.314
Totaal passiva	1		158	6.314			47.203	33.559	87.235

Financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat

In de marktwwaarden van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat is een opslag voor kredietrisico verwerkt. Waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in kredietrisico worden afgeleid van veranderingen in deze opslagen. Periodiek wordt het risicoprofiel van individuele klanten en financiële instrumenten beoordeeld. Indien noodzakelijk wordt de opslag voor kredietrisico aangepast.

De mutatie van de marktwwaarden van *financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening* als gevolg van gewijzigde kredietrisico-opslag bedraagt cumulatief EUR 20 miljoen negatief (2006: EUR 10 miljoen positief) en over 2007 EUR 30 miljoen negatief (2006: EUR 11 miljoen positief).

De mutatie van de marktwwaarden van *financiële passiva tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening* als gevolg van gewijzigde kredietrisico-opslag bedraagt cumulatief EUR 2 miljoen positief (2006: EUR 2 miljoen negatief) en over 2007 EUR 4 miljoen positief (2006: EUR 4 miljoen positief).

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 respectievelijk 4 procent van de naar risico gewogen activa.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het aanwezige vermogen en het, volgens de normen van de toezichthouder, minimaal vereiste vermogen. In het geval van de BNG betekent dit dat het minimaal ver-

eiste 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.

Ontwikkelingen

De bank kent een portefeuille rentedragende waardepapieren met een hoge kredietkwaliteit, uitsluitend bestaande uit debiteuren binnen de Europese Unie. Als gevolg van de turbulentie op de kredietmarkten is de marktw waarde van deze portefeuille in 2007 met EUR 121 miljoen afgenomen, waarvan EUR 13 miljoen verwerkt wordt via de winst-en-verliesrekening. Het restant is in mindering gebracht op het eigen vermogen. Gezien de hoogwaardige kredietkwaliteit van deze activa is de verwachting dat de marktw waardedaling met het verstrijken van de tijd weer wordt geneutraliseerd en is er derhalve geen sprake van gerealiseerde kredietverliezen.

Marktrisico

Algemeen

Marktrisico is het risico dat de waarde van een portefeuille van de bank daalt door veranderingen in marktprijzen. Voorbeelden van marktprijzen zijn rentetarieven, wisselkoersen en koersen van obligaties en aandelen. De BNG voert een actief rentepositiebeleid, maar een zeer restrictief beleid ten opzichte van andere marktrisico's. De bank kent een intern marktrisicobeleid waarin de risicohouding per soort marktrisico wordt beschreven, evenals de organisatie van het risicobeheer en de wijze van limitering en rapportage.

Renterisico

Doel van het rentepositiebeleid is om een additioneel rendement op het vermogen te behalen door te profiteren van veranderingen in marktprijzen. Hiertoe worden renteposities aangegaan. Randvoorwaarde is be-

	31-12-2007		31-12-2006	
	Minimaal vereist	Aanwezig	Minimaal vereist	Aanwezig
Totaal vermogen	805	2.014	746	2.385
Bis-ratio totaal vermogen	8%	20%	8%	26%
Kernvermogen	402	1.852	373	2.255
Bis-ratio kern-vermogen (Tier 1)	4%	18%	4%	24%

heersing van de aan deze renteposities verbonden risico's, zowel in termen van economische waarde als in termen van volatiliteit van het jaarresultaat en van de naleving van wet- en regelgeving.

Verantwoordelijk voor het rentepositiebeleid is de Raad van Bestuur. De uitvoering van dit beleid is belegd bij ALCO waarin de leden van de Raad van Bestuur van de bank zijn vertegenwoordigd. Naast de Raad van Bestuur zijn in ALCO de directeuren verantwoordelijk voor Treasury, Risk Management en Economisch Onderzoek vertegenwoordigd.

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 Control is verantwoordelijk voor het onafhankelijk monitoren van het marktrisico alsmede voor advisering ten aanzien van de inrichting van het marktriscomanagement. De afdeling zorgt voor rapportage naar ALCO en kan gevraagd en ongevraagd risico's signaleren en adviezen 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 van de bank. Daarnaast is deze afdeling verantwoordelijk voor het beheer van de vastgelegde marktprijzen en de doorverwerking ervan in de systemen van de bank. Hier wordt door de afdeling Risk Control toezicht op gehouden.

De bank gebruikt een scala aan risicomaatstaven en risicobeheersingssystemen om renterisico's te beheersen. Hierbij worden technieken gebruikt die gelden als best-practices. Indien noodzakelijk worden daarnaast eigen modellen en systemen ontwikkeld. De belangrijkste risicomaatstaven die bij de BNG worden gehanteerd zijn duration, rentegevoeligheid per tijdsinterval en Value at Risk. Deze renterisicomaat-

staven vullen elkaar aan en vormen in combinatie met enkele andere indicatoren een basis om risico's inzichtelijk en begrensbaar te maken. Hiervoor worden rapportages voor verschillende doelgroepen op verschillende detailniveaus en met verschillende tijdsfrequenties opgesteld. Verder worden technieken als scenario-analyse en stress-testing ingezet om inzicht te krijgen in de marktwaardeverandering bij forse renteschokken. Deze vormen een aanvulling op de maatstaven die geschikt zijn om risico's in te schatten onder 'normale' marktomstandigheden.

Scenario-analyse en stress-testing worden door de BNG gebruikt om additioneel inzicht te verkrijgen in de verbanden tussen renterisico en marktwaarde. 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. Een dergelijke schok van plus 200 basispunten (ofwel een rentestijging van 2%) per eind 2007 zou geleid hebben tot een verandering in de totale marktwaarde van de rentedragende instrumenten in de balans van EUR 250 miljoen negatief. Een schok van min 200 basispunten zou geleid hebben tot een stijging van de marktwaarde met EUR 301 miljoen.

Het scenario van plus of min 200 basispunten is ook voorgeschreven in de regelgeving onder Basel II om de maximale verhouding tussen marktrisico en eigen vermogen uit te drukken. Dit staat bekend als het outlier criterium. Als het outlier criterium wordt overschreden stelt de toezichthouder een onderzoek in en kan deze eventueel maatregelen nemen. Het outlier criterium zou bij een duration van circa 10 en een rentescenario van plus of min 200 basispunten bereikt kunnen worden. In het marktriscobeleid van de bank is bepaald dat de duration nooit hoger dan 10 mag zijn.

Het effect van een renteschok op de marktwaarde gedraagt zich niet geheel lineair ten opzichte van de omvang van de schok. Een instantane rentestijging van 200 basispunten leidt tot een marktwaardedaling van 250 miljoen (zie tabel), terwijl bijvoorbeeld een instantane rentestijging van 100 basispunten leidt tot een

Het effect van een instantane renteschok op de marktwaarde per 31-12-2007

Renteschok	Totale marktwaarde-verandering	Effect op de winst-en-verlies-rekening	Effect op het eigen vermogen	Lange termijn effect op winst-en-verliesrekening
+200 basispunten	-250	-81	-13	-156
-200 basispunten	+301	+93	+13	+195
Boekhoudkundige classificatie		Reële waarde via het resultaat	Reële waarde via het vermogen	Geamortiseerde kostprijs.



marktwaardedaling van 131 miljoen. Analoog hieraan leidt een schok van min 100 basispunten tot een marktwaardestijging van 144 miljoen.

In aanvulling op bovenstaande wordt met behulp van verschillende scenario's gekeken naar het effect van renteveranderingen op het renteresultaat van het lopende en eerstvolgende boekjaar. Een directe parallelle rentestijging van 50 basispunten per eind 2007 zou hebben geleid tot een stijging van het verwachte renteresultaat over 2008 van 0,3%, een even grote daling van de rentecurve zou hebben geleid tot een daling van dit renteresultaat van 0,6%.

De handelsportefeuille van de BNG is zeer beperkt van omvang en derhalve niet meegenomen in de hierboven getoonde scenario's.

Valutarisico

Omdat de bank het grootste deel van haar funding in vreemde valuta betreft is er sprake van grote potentiële valutapositities. De bank heeft als beleid om het valutarisico geheel af te dekken. In voorkomende gevallen kunnen kleine valuta-exposures bestaan, met name als het niet kostenefficiënt is om deze af te dekken. Deze zijn gelimiteerd en een onderdeel van het beheersingskader rond marktrisico's is aan valutarisico gewijd.

Aandelenkoersrisico

In enkele gevallen kent de bank transacties waarvan de waarde mede afhankelijk is van onderliggende aandelenkoersen. In deze gevallen zijn de risico's die voortvloeien uit veranderingen in marktprijzen van deze aandelenkoersen volledig afgedekt door middel van derivaten.

Ontwikkelingen

De rapportages met betrekking tot renterisico zijn op enkele punten aangepast ten behoeve van regelgeving onder Bazel II. Dit leidde met name tot aanpassingen in uit te voeren scenario-analyses en bijstelling van de daarbij in de regelgeving gebruikte terminologie. De bank toetst bijvoorbeeld sinds 2007 maandelijks expliciet het zogeheten outlier criterium, dat nauw samenhangt met het hierboven genoemde scenario van 200 basispunten.

In 2007 lieten de koersen van enige obligaties als gevolg van de onrustige markt grillige patronen zien, zonder dat het onderliggende kredietrisico anders werd beoordeeld door de ratingbureaus. Periodiek beoordeelt de bank of veranderingen in prijzen dusdanig materieel zijn dat ook de waardering ten behoeve van de berekening van de renterisico's aanpassing behoeft.

Liquiditeits- en fundingrisico

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 monitoren beschikt de bank dagelijks over een liquiditeitsvervalkalender en worden periodiek meerjarige liquiditeitsprognoses opgemaakt. Op de liquiditeitspositie 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 Nederlandsche Bank, op grond van het gedeponeerde onderpand aldaar. Dit onderpand is verder uit te breiden doordat ook onderhandse leningen aan gemeenten en door het Waarborgfonds Sociale Woningbouw geborgde leningen beleenbaar zijn. De liquiditeitspositie van de BNG ligt ruim boven de door de Nederlandsche Bank gehanteerde minima.

Naast het doel om op korte termijn aan de betalingsverplichtingen te kunnen voldoen is het liquiditeitsbeleid ook gericht op het behouden van de excellente kredietwaardigheid van de bank in de toekomst om zodoende een eventuele verslechtering van de toekomstige fundingpositie te vermijden. Hiertoe wordt de liquiditeitsbehoefte op langere termijn gemonitord. Over de bijbehorende limieten wordt door Risk Control onafhankelijk gerapporteerd aan ALCO.

Looptijdanalyse financiële passiva op basis van resterende contractuele looptijd

De getoonde bedragen betreffen alle niet gedisconteerde toekomstige cashflows van de financiële passiva

31-12-2007					
	Korter dan 3 maanden	Langer dan 3 maanden, korter dan 1 jaar	Langer dan 1 jaar, korter dan 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Totaal
Bankiers	4.159	1.110	299	784	6.352
Toevertrouwde middelen	2.896	393	912	1.805	6.006
Achtergestelde schulden	1	7	31	277	316
Schuldbewijzen	8.501	12.114	38.844	31.915	91.374
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat (te betalen)	2.347	991	317	467	4.122
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat (te ontvangen)	-2.499	-1.029	-273	-447	-4.248
Overige financiële passiva (te betalen)	2.584	11.836	33.186	44.536	92.142
Overige financiële passiva (te ontvangen)	-2.206	-11.047	-31.213	-42.529	-86.995
Overige passiva	10	34	2	-131	-85
	15.793	14.409	42.105	36.677	108.984

31-12-2006					
	Korter dan 3 maanden	Langer dan 3 maanden, korter dan 1 jaar	Langer dan 1 jaar, korter dan 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Totaal
Bankiers	1.985	921	365	120	3.391
Toevertrouwde middelen	1.115	588	926	1.951	4.580
Achtergestelde schulden	1	6	31	285	323
Schuldbewijzen	7.144	11.162	40.945	31.902	91.153
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat (te betalen)	2.855	856	298	548	4.557
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat (te ontvangen)	-2.776	-847	-274	-528	-4.425
Overige financiële passiva (te betalen)	4.248	5.847	34.099	41.323	85.517
Overige financiële passiva (te ontvangen)	-3.425	-5.472	-31.407	-38.862	-79.166
Overige passiva	49	19	-18	-118	-68
	11.196	13.080	44.965	36.621	105.862



Operationeel Risico

Algemeen

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 integriteitsrisico, het IT-risico en het uitbestedingsrisico 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 afdelingen. 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'. Het beleid en het beheersingssysteem zijn hier aan getoetst in het kader van de implementatie van Bazel II richtlijnen per 1 januari 2007.

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. Restriscos worden voorgelegd aan de verantwoordelijke directeur. Deze adviseert de Raad van Bestuur over acceptatie van de restriscos.

In 2007 hebben operationele risico's niet geleid tot schade van enige materiële omvang. Daaruit mag worden geconcludeerd dat het beheersingssysteem adequaat heeft gewerkt. De toenemende complexiteit en diversiteit van de transacties van de bank stellen echter steeds zwaardere eisen aan vrijwel alle processen binnen de bank. Daarnaast hebben in 2007 organisatorische veranderingen plaatsgevonden. Het is de doelstelling van de bank de beheersing op een hoogwaardig niveau te houden zodat ook in de toekomst de operationele risico's minimaal blijven.

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 ligt vast in een interne bedrijfscode. De bank ziet integriteit als een integraal onderdeel van haar bedrijfsvoering. De BNG-Bedrijfscode is dan ook 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. Omdat integer handelen onderhevig is aan dilemma's (die bovendien situationeel afhankelijk kunnen zijn) heeft in 2007 het voltallige personeel een training gevolgd in de vorm van een integriteitsworkshop.

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.

Er vindt een jaarlijkse uitwijktest plaats waar wordt vastgesteld of de dienstverlening in geval van een calamiteit kan worden voortgezet op uitwijksystemen. Deze test is in november 2007 uitgevoerd en leidde tot de conclusie dat de dienstverlening inderdaad op de uitwijksystemen kan worden voortgezet als dat onverhoopt nodig mocht blijken.

Uitbestedingsrisico

In 2007 is zowel het proces Betalingsverkeer (inclusief bijbehorende automatisering) als het rekencentrum van de bank uitbesteed aan Ordina BPO. Een zogeheten demand organisatie fungeert als verbindende schakel tussen de insourcer en de bank. De afspraken rond de dienstverlening zijn vastgelegd in 'Service Level Agreements' waarover maandelijks wordt gerapporteerd. De activiteiten die bij de insourcer worden uitgevoerd blijven onderdeel van de risico-analyses zoals die door de bank worden uitgevoerd. Naast periodiek onderzoek door de eigen IAD eist de bank onder andere een SAS70 verklaring van de externe accountant van Ordina BPO met betrekking tot de kwaliteit van de verrichte dienstverlening.

Kapitaalbeheersingsbeleid

Het onderscheid tussen marktrisico, kredietrisico en operationeel risico zoals de bank dat al kende bestaat ook onder Bazel II. Daarnaast blijft er separate aandacht voor funding- en liquiditeitsrisico en overige risico's, zoals reputatierisico. Nieuw onder Bazel II is dat een bank dient te beschikken over een geformaliseerd kapitaalbeheersingsbeleid, waarin is vastgelegd hoe de bank omgaat met de relatie tussen het kwantificeren van verwachte en onverwachte risico's en het bepalen van het benodigde economische kapitaal om die risico's te kunnen dragen. In dit kader beschouwt de bank het totale eigen vermogen verminderd met de herwaarderingsreserve als kapitaal.

Het doel van het kapitaalbeheersingsbeleid is waarborgen dat de bank zelfs onder uiterst ongunstige omstandigheden zonder oponthoud aan haar financiële verplichtingen kan blijven voldoen. Hiertoe vindt identificatie van risico's plaats, gevolgd door kwantificering van die risico's, berekening van kapitaalvereisten en beoordeling van kapitaaltoereikendheid.

In 2007 is een eerste versie van het kapitaalbeheersingsbeleid van de bank aan de Nederlandsche Bank (DNB) overlegd. DNB heeft van dit beleid kennis genomen en schriftelijk verzocht nog enkele additionele onderwerpen te adresseren. In augustus 2007 is vervolgens een nieuwe versie opgesteld.

DNB heeft additionele richtlijnen gepubliceerd over de wijze waarop zij als toezichthouder met kapitaalbeheersingsbeleid zal omgaan. Dit zal naar verwachting leiden tot verdere bijstellingen van het kapitaalbeheersplan. Ook ontwikkelingen vanuit de bank kunnen in de toekomst leiden tot bijstellingen. Het afstemmingsproces met de toezichthouder vindt plaats in de vorm van een dialoog tussen bank en toezichthouder (SREP = Supervisory Review Process). Daarmee is het kapitaalbeheersingsbeleid een ongoing proces dat tot periodieke bijstellingen van het kapitaalbeheersplan zal leiden.

Per risicosoort (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 Control. 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.

29 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 objectief waarneembare marktprijzen.

Ten behoeve van de bepaling van de reële waarde van

financiële instrumenten waarbij sprake is van kredietrisico en theoretische waardering noodzakelijk is maakt de bank gebruik van zogeheten spreadcurves. Deze 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, garantiestellingen en looptijden. In bijna alle gevallen is de bank bij haar debiteuren aangewezen op theoretische waardering. 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.

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 waarde financiële instrumenten per

	31-12-2007		31-12-2006	
	Balans-waarde	Reële waarde	Balans-waarde	Reële waarde
Kasmiddelen	485	485	276	276
Bankiers en kredieten	76.104	75.715	73.863	75.398
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	2.989	2.989	3.467	3.467
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	10.483	10.483	9.703	9.703
Overige financiële activa *	1.882	2.701	2.495	1.725
Totaal financiële activa	91.943	92.373	89.804	90.569
Bankiers en toevertrouwde middelen	12.608	12.709	8.410	8.670
Achtergestelde schulden	163	181	163	189
Schuldbewijzen	70.005	69.925	72.189	72.398
Financiële passiva tegen reële waarde van het resultaat	246	246	159	159
Overige financiële passiva	7.250	7.250	6.314	6.314
Totaal financiële passiva	90.272	90.311	87.235	87.730

* In de Overige financiële activa is voor een bedrag van EUR 819 miljoen negatief (2006: 770 miljoen positief) 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 30 voor een beschrijving van de wijze waarop met derivaten de marktrisico's worden afgedekt.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de wijze waarop de reële waarde van transacties, die op reële waarde zijn gewaardeerd in de balans, wordt bepaald

31-12-2007	waardering op basis van gequoteerde marktprijzen	waarderingstechniek met in de markt openbaar beschikbare data	waarderingstechniek met niet in de markt openbaar beschikbare data	totaal
Financiële Activa tegen reële waarde via het resultaat	378	2.555	56	2.989
Financiële Activa voor verkoop beschikbaar	2.810	7.665	8	10.483
Overige Financiële Activa	0	2.701	0	2.701
	3.188	12.921	64	16.173
Financiële Passiva tegen reële waarde via het resultaat	0	246	0	246
Overige Financiële Passiva	0	7.250	0	7.250
	0	7.496	0	7.496

31-12-2006	waardering op basis van gequoteerde marktprijzen	waarderingstechniek met in de markt openbaar beschikbare data	waarderingstechniek met niet in de markt openbaar beschikbare data	totaal
Financiële Activa tegen reële waarde via het resultaat	135	3.273	59	3.467
Financiële Activa voor verkoop beschikbaar	4.082	5.621	0	9.703
Overige Financiële Activa	0	1.725	0	1.725
	4.217	10.619	59	14.895
Financiële Passiva tegen reële waarde via het resultaat	0	159	0	159
Overige Financiële Passiva	0	6.314	0	6.314
	0	6.473	0	6.473



30 Afdekking van risico's met derivaten

De BNG past in economisch opzicht hedging toe met het doel om valutarisico's te mitigeren en renterisico's op een gewenst niveau te houden. Hiertoe heeft de bank een stelsel van limieten en 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 wordt 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 (MH) 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 optionality, die eveneens gespiegeld zijn. Deze vorm van hedging leidde bij de BNG in 2007 evenals in 2006 tot een bijna perfecte effectiviteit van de hedge-relaties. De geringe ineffectiviteit is verantwoord in de winst-en-verliesrekening. De herwaardering van afgedekte MH-transacties wordt in dezelfde balanspost verantwoord als de afgedekte transacties.

Bij Portfolio-fair-value-hedging (PH) 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 2007 evenals 2006 bijna perfect. Om zowel hogere complexiteit als additionele hedging kosten te voorkomen is er beleidsmatig voor gekozen om cashflows met een looptijd korter dan één 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 PH-posities worden 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 reëlewaardemutaties via het resultaat, zodat per saldo de volatiliteit van het resultaat als gevolg van derivaten wordt beperkt.

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.

	31-12-2007	31-12-2006
<i>Derivaten betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie (fair-value-hedge):</i>		
Overige financiële activa	2.701	1.725
Overige financiële passiva	-7.250	-6.314
<i>Derivaten niet betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie:</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	382	173
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	-246	-159

De notional amounts van de derivaten zijn hieronder opgenomen, gesplitst per balanspost en type derivaat

	31-12-2007		31-12-2006	
Overige financiële activa	Notional amount	Reële waarde	Notional amount	Reële waarde
Swaps	62.664	2.701	49.646	1.725
Forwards	-	-	-	-
Opties	-	-	-	-
	62.664	2.701	49.646	1.725
Overige financiële passiva	Notional amount	Reële waarde	Notional amount	Reële waarde
Swaps	93.923	-7.250	93.009	-6.314
Forwards	-	-	-	-
Opties	-	-	-	-
	93.923	-7.250	93.009	-6.314
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	Notional amount	Reële waarde	Notional amount	Reële waarde
Swaps	6.667	352	2.828	149
Forwards	1.809	12	1.722	12
Opties	1.516	18	1.522	12
	9.992	382	6.072	173
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	Notional amount	Reële waarde	Notional amount	Reële waarde
Swaps	2.428	-141	2.585	-59
Forwards	2.981	-91	4.324	-87
Opties	967	-14	897	-13
	6.376	-246	7.806	-159

Uit hoofde van kredietrisico van derivaten ontvangt de BNG zekerheden van tegenpartijen. Per 31 december 2007 bedroegen deze zekerheden EUR 8 miljoen (2006: EUR 78 miljoen).

31 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. De BNG heeft in 2007 een belang van 25% genomen in Transdev-BNG-Connexxion Holding B.V. Deze vennootschap heeft 2/3 deel van de aandelen van Connexxion Holding N.V. overgenomen van de Staat.

Belangrijkste besluitvormingsorganen 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 zoals 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 voortvloeien 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 worden uitbetaald in het jaar volgend op het verslagjaar. Gedetailleerde informatie hierover is opgenomen in het verslag van de Raad van Commissarissen aan aandeelhouders.

De realisatie van de doelstellingen voor de variabele beloning over 2007 heeft geleid tot toekenning van 89% van de maximale variabele beloning (2006: 84%). De leden van de Raad van Bestuur hebben in 2007 een vergoeding voor representatiekosten ontvangen van EUR 3.900 (2006: EUR 3.900). In 2008 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 Raad van Commissarissen

De beloning van de Raad van Commissarissen is in 2007 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangepast. 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 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 Remuneratiecommissie 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 een 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 Bestuur (in duizenden euro's)

	Vaste beloning		Variabele beloning		Bijdragen pensioen		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
P.O. Vermeulen	416	414	119	111	134	125	669	650
C. van Eykelenburg	345	343	98	91	111	109	554	543
J.J.A. Leenaars	345	343	98	91	111	109	554	543
	<u>1.106</u>	<u>1.100</u>	<u>315</u>	<u>293</u>	<u>356</u>	<u>343</u>	<u>1.777</u>	<u>1.736</u>

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

	2007	2006
H.O.C.R. Ruding, voorzitter	31	29
Mevr. Y.C.M.T. van Rooy, vice-voorzitter en secretaris	23	21
R.J.N. Abrahamsen (benoemd per 17 mei 2006)	23	14
H.H. Apotheker	23	21
Mevr. S.M. Dekker (benoemd per 24 mei 2007)	15	-
W.M. van den Goorbergh	23	21
R.J.J.M. Pans	23	21
A.G.J.M. Rombouts	23	21
W.K. Wiechers	32	29
J.A.M. Hendrikx, (afgetreden per 24 mei 2007)	14	26
P. Winsemius (benoemd per 17 mei 2006, afgetreden per 26 september 2006)	-	9
J. Kleiterp (afgetreden per 17 mei 2006)	-	9
H. Priemus (afgetreden per 17 mei 2006)	-	9
	<u>230</u>	<u>230</u>

* Inclusief additionele toelagen en exclusief onkostenvergoeding.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

	31-12-2007	31-12-2006
32 Voorwaardelijke schulden	841	872
Hieronder zijn alle verplichtingen opgenomen die voortvloeien uit transacties waarbij de bank zich garant heeft gesteld voor een derde. Deze garanties worden voor een klein deel 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.		
33 Onherroepelijke faciliteiten	5.669	4.398
Dit betreft het geheel van verplichtingen uit hoofde van onherroepelijke toezeggingen die kunnen leiden tot kredietverlening.		
Raamovereenkomsten, betreffende het ongebruikte deel van kredietfaciliteiten	2.562	1.807
Gecontracteerde kredietverlening waarbij verstrekking in de toekomst plaatsvindt	3.107	2.591
	5.669	4.398
Verstrekingen van deze gecontracteerde kredietverlening vindt volgens contract als volgt plaats:		
Tot drie maanden	920	873
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	1.223	744
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	964	920
Langer dan vijf jaar	-	54
	3.107	2.591
Vrijwel al deze kredietverlening kent een contractuele looptijd van langer dan 5 jaar. Het gemiddelde rentepercentage is 4,1%.		
Deze verplichtingen worden betrokken in het renterisicobeheer van de gehele portefeuille.		
34 Verbonden activa	6.887	16.207
In verband met verstrekte zekerheidsstelling in het kader van transacties op de geldmarkt en uitleentransacties zijn delen van de activa niet ter vrije beschikking.		
De bank heeft onderpanden verstrekt in de vorm van obligaties en onderhandse leningen ter zekerheidsstelling van opgenomen middelen bij de Nederlandsche Bank.	5.697	10.156
In het kader van repurchase transacties heeft de bank onderpanden verstrekt aan financiële instellingen. Deze repurchase transacties hebben een kortlopend karakter. Na afloop van de transacties vervallen de onderpanden.	1.175	-
Onderpanden verstrekt aan overige financiële instellingen	15	6.051
	6.887	16.207
35 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.		

36 Gebeurtenissen na balansdatum

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

37 Meerjarig kapitalisatie- en dividendbeleid

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 daarvan afhankelijk en mag niet in het geding komen. Het beleid gaat uit van een regulier payout percentage van 50% van de winst na belastingen. De bank kan 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-ratio Tier 1 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, ten einde 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 uitkering een 'verklaring van geen bezwaar' moeten afgeven uit hoofde van haar toezichtsrol. In het kader van dit beleid is zowel eind 2006 als eind 2007 een extra uitkering aan de aandeelhouders gedaan van EUR 500 miljoen. Het gepresenteerde kapitalisatie- en dividendbeleid betekent dat in 2008 naar verwachting geen extra uitkering zal worden gedaan.

Additionele informatie bij de geconsolideerde jaarrekening

38 Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures

	31-12-2007	31-12-2006
Deelnemingen met invloed van betekenis		
<i>Transdev-BNG-Connexxion Holding B.V., Den Haag*</i>	25%	-
Het deelnemen in en financieren van ondernemingen in het breedste zin van het woord. Deze vennootschap houdt 2/3 deel van de aandelen van Connexxion Holding N.V.		
<i>Dataland B.V., Rotterdam</i>	30%	42%
Een gemeentelijk non-profit initiatief met activiteiten die leiden tot het breed toegankelijk maken van alle mogelijke gegevens betreffende registergoederen uit het informatiedomein van gemeenten en/of andere publieke lichamen		
<i>Data B Mailservice Holding B.V., Leek</i>	38%	38%
Verzorgen van print- en mailservices tot diensten m.b.t. betalingsverkeer, direct-marketing en berichtenverkeer o.a. aan overheidsinstellingen		
<i>N.V. Trustinstelling Hoevelaken, Den Haag</i>	40%	40%
Pandrecht en andere zekerheden namens crediteuren van ABN AMRO Hypotheken Groep B.V. te aanvaarden en te beheren		
Joint ventures		
<i>BNG -VNG Beheer B.V., Den Haag</i>	50%	50%
Het verlenen van diensten en producten aan o.a. overheidsinstellingen op het gebied van ICT		
<i>Stichting GemLease, Den Haag</i>	50%	50%
Overnemen en beheren van door overheden gesloten leaseovereenkomsten (voornamelijk computerapparatuur)		
<i>Tenman B.V., Amsterdam</i>	33%	33%
Integrale benadering van het PPS-proces met risicodragende participatie		
<i>Totaal OPP participaties</i>		
Samen met overheden voor eigen rekening en risico ontwikkeling en uitgeven van gebied/grond		
<i>Ontwikkelingsmaatschappij Jachthaven Drimmelen C.V. te Drimmelen</i>	56%	56%
<i>Ontwikkelingsmaatschappij Jachthaven Drimmelen Beheer B.V. te Drimmelen</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte van woningbouw		
<i>Ontwikkelingsbedrijf Bedrijvenpark Pannenberg C.V. te Nederweert</i>	50%	50%
<i>Ontwikkelingsbedrijf Bedrijvenpark Pannenberg Beheer B.V. te Nederweert</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte van bedrijventerrein		
<i>C.V. Ontwikkelingsmaatschappij Zenkeldamshoek te Goor</i>	80%	80%
<i>Zenkeldamshoek Beheer B.V. te Goor</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte van bedrijventerrein		
<i>Ontwikkelingsmaatschappij De Drieslag Ommen C.V. te Ommen</i>	80%	80%
<i>Ontwikkelingsmaatschappij De Drieslag Ommen Beheer B.V. te Ommen</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte bedrijventerrein en woningbouw		
<i>Ontwikkelingsmaatschappij Westergo C.V. te Harlingen</i>	41%	41%
<i>Ontwikkelingsmaatschappij Westergo B.V. te Harlingen</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte bedrijventerrein		

	31-12-2007	31-12-2006
<i>Haventerrein Westzaan C.V. te Zaanstad</i>	30%	30%
<i>Ontwikkelingsbedrijf Haventerrein Westzaan B.V. te Zaanstad</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte bedrijventerrein		
<i>Bedrijventerrein Westzaan Noord C.V. te Zaanstad</i>	40%	40%
<i>Ontwikkelingsbedrijf Haventerrein Westzaan B.V. te Zaanstad</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte bedrijventerrein		
<i>Ruimte voor Ruimte C.V. te 's-Hertogenbosch</i>	24%	28%
<i>Ruimte voor Ruimte Beheer B.V. te 's-Hertogenbosch</i>	24%	28%
Grondontwikkeling en -uitgifte t.b.v. woningbouw		
<i>Ontwikkelingsmaatschappij 'Het Nieuwe Westland' C.V. te 's-Gravenhage</i>	50%	50%
<i>Ontwikkelingsmaatschappij 'Het Nieuwe Westland' B.V. te 's-Gravenhage</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte t.b.v. woningbouw		
<i>Ontwikkelingsmaatschappij ROM-S C.V. (Schelluinen) te 's-Gravenhage</i>	50%	50%
<i>ROM-S Beheer B.V. (Schelluinen) te 's-Gravenhage</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte bedrijventerrein/parkeerlocaties		
<i>Project Suijssenwaerde C.V. te 's-Gravenhage</i>	80%	80%
<i>Project Suijssenwaerde Beheer B.V. te 's-Gravenhage</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte woningbouw, recreatiewoningen		
<i>C.V. Bedrijvenpark Oostflakkee te 's-Gravenhage</i>	80%	80%
<i>Bedrijvenpark Oostflakkee Beheer B.V. te 's-Gravenhage</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte bedrijventerrein		
<i>Stallingsbedrijf Glastuinbouw Nederland N.V. te 's-Gravenhage</i>	50%	50%
<i>Stallingsbedrijf Glastuinbouw Nederland Beheer B.V. te 's-Gravenhage</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte t.b.v. glastuinbouwlocaties		
<i>Glastuinbouwontwikkelingsmaatschappij Overbuurtse Polder C.V. te Bleiswijk</i>	34%	34%
<i>Glastuinbouwontwikkelingsmaatschappij Overbuurtse Polder Beheer B.V. te Bleiswijk</i>	33%	33%
Grondontwikkeling en -uitgifte t.b.v. glastuinbouwlocaties		
<i>Ontwikkelmaatschappij Meerburg C.V. te Zoeterwoude</i>	50%	50%
<i>Ontwikkelmaatschappij Meerburg Beheer B.V. te Zoeterwoude</i>	50%	50%
Grondontwikkeling en -uitgifte sportterreinen, woningbouw, kantoren		
<i>ROM-D C.V. te 's-Gravenhage</i>	29%	33%
<i>ROM-D Beheer N.V. te 's-Gravenhage</i>	25%	25%
Grondontwikkeling en -uitgifte Woningbouw, bedrijventerrein		
<i>Ontwikkelcombinatie De Bongerd C.V. te Amsterdam</i>	14%	14%
<i>Ontwikkelcombinatie De Bongerd B.V. te Amsterdam</i>	14%	14%
Vastgoedontwikkeling t.b.v. woningbouw en parkeervoorziening		
<i>Sportstad Heerenveen Grondexploitatie C.V. te Heerenveen</i>	50%	-
<i>Sportstad Heerenveen Grondexploitatie B.V. te Heerenveen</i>	50%	-
Grondontwikkeling, -uitgifte en -exploitatie sportterreinen		
<i>Regionaal bedrijvenpark Laarakker C.V. te Cuijk</i>	67%	-
<i>Regionaal bedrijvenpark Laarakker B.V. te Cuijk</i>	50%	-
Grondontwikkeling en -uitgifte van bedrijventerrein		
<i>De Jonge Voorn B.V. te Guisveld</i>	80%	-
Grondontwikkeling en -uitgifte t.b.v. woningbouwlocaties		

Samengevatte financiële informatie van deelnemingen met invloed van betekenis

Transdev-BNG-Connexxion Holding B.V., Den Haag

Balans

	31-12-2007	31-12-2006
Totaal activa	55	-
Totaal verplichtingen	0	-

Winst-en-verliesrekening

	2007	2006
Baten	0	-
Resultaat boekjaar	0	-

Overige deelnemingen met invloed van betekenis

Balans

	31-12-2007	31-12-2006
Totaal activa	4	3
Totaal verplichtingen	4	3

Winst-en-verliesrekening

	2007	2006
Baten	7	8
Resultaat boekjaar	0	0

Samengevatte financiële informatie van joint ventures

OPP participaties

Balans

	31-12-2007	31-12-2006
Vaste activa	6	6
Vlottende activa	138	127
Totaal activa	144	133

Eigen Vermogen	55	38
Langlopende verplichtingen	39	34
Kortlopende verplichtingen	50	61
Totaal passiva	144	133

Winst-en-verliesrekening

	2007	2006
Baten	32	17
Lasten	24	14
Resultaat boekjaar	8	3

Overige joint ventures

Balans

	31-12-2007	31-12-2006
Vaste activa	9	20
Vlottende activa	2	12
Totaal activa	11	32

Eigen Vermogen	0	6
Langlopende verplichtingen	10	18
Kortlopende verplichtingen	1	8
Totaal passiva	11	32

Winst-en-verliesrekening

	2007	2006
Baten	11	27
Lasten	11	23
Resultaat boekjaar	0	4



Vennootschappelijke balans per 31 december 2007

In miljoenen euro's

	31-12-2007	31-12-2006
Activa		
Kasmiddelen	485	276
Bankiers ¹	9.228	8.869
Kredieten ¹	66.048	65.003
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat ²	2.957	3.465
Financiële activa voor verkoop beschikbaar ³	10.483	9.703
Overige financiële activa ⁴	1.882	2.495
Deelnemingen ⁵	807	37
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen ⁶	18	23
Overige activa ¹³	524	218
Activa aangehouden voor verkoop ⁷	2	-
<i>Totaal activa</i>	92.434	90.089
Passiva		
Bankiers ⁸	5.988	3.283
Toevertrouwde middelen ⁸	6.468	5.128
Achtergestelde schulden ⁸	163	163
Schuldbewijzen ⁹	70.005	72.189
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat ¹⁰	246	159
Overige financiële passiva ¹¹	7.250	6.314
Overige schulden ¹³	269	282
Totaal verplichtingen	90.389	87.518
Eigen vermogen ¹⁴	2.045	2.571
<i>Totaal passiva</i>	92.434	90.089

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening 2007

In miljoenen euro's

	2007	2006
Rentebaten ¹⁵	3.839	3.143
Rentelasten ¹⁶	3.587	2.845
Renteresultaat	252	298
Opbrengsten uit deelnemingen ¹⁷	3	1
Provisiebatens ¹⁸	14	12
Provisielasten ¹⁹	6	6
Provisieresultaat	8	6
Resultaat handelstransacties ²⁰	0	-3
Resultaat overige financiële transacties ²¹	-11	3
Resultaat financiële transacties	-11	0
Valutaresultaat ²²	0	-1
Overige resultaten ²³	-	1
<i>Subtotaal</i>	252	305
Personeels- en andere beheerskosten		
Personeelskosten ²⁴	30	40
Andere beheerskosten ²⁵	24	14
	54	54
Afschrijvingen ²⁶	4	3
Overige bedrijfslasten ²⁷	0	0
<i>Subtotaal</i>	58	57
<i>Winst voor belastingen</i>	194	248
Belastingen ¹²		
Vorming latente belastingvordering	-	7
Mutatie belastinglatentie	-1	-7
Belastinglast	-35	-54
	-36	-54
<i>Nettowinst na belastingen</i>	158	194

JAARREKENING

91

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

Vennootschappelijk kasstroomoverzicht 2007

In miljoenen euro's

	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst voor belastingen	194	248
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen	4	3
Dotatie voorzieningen	3	8
	7	11
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>	201	259
Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	2.184	2.000
Mutatie kredieten	1.937	3.042
Mutatie toevertrouwde middelen	1.161	274
Betaalde/ontvangen belastingen	-20	9
Overige mutaties uit operationele activiteiten	-1.802	-2.212
	3.460	3.113
<i>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten*</i>	3.661	3.372
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
<i>Investeringsen en aankopen:</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	-4.844	-4.294
Deelnemingen	-774	-
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	0	-2
	-5.618	-4.296
<i>Desinvesteringen, aflossingen en verkopen:</i>		
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	4.654	1.665
Deelnemingen	4	-
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	1	-
	4.659	1.665
<i>Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>	-959	-2.631
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit schuldbewijzen	15.611	17.370
Aflossingen op schuldbewijzen	-18.004	-17.562
Betaald dividend	-599	-634
	-2.992	-826
<i>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	-2.992	-826
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	-290	-85
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	534	619
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	244	534
<i>De geldmiddelen en kasequivalenten zijn als volgt opgebouwd per 31 december</i>		
Kasmiddelen	485	276
Kasequivalenten onder de actiefpost bankiers	10	259
Kasequivalenten onder de passiefpost bankiers	- 251	- 1
	244	534

* De ontvangen rente is EUR 5.863 miljoen, de betaalde rente is EUR 4.915 miljoen.

Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen 2007

In miljoenen euro's

	31-12-2007	31-12-2006
Kapitaal		
Stand ongewijzigd	139	139
Algemene reserve		
<i>Agioreserve</i>		
Stand ongewijzigd	6	6
<i>Overige reserves</i>		
Beginstand	2.012	2.278
Toevoeging winstbestemming vorig boekjaar ex artikel 23, lid 3 BNG-statuten	20	31
Toevoeging winstbestemming vorig boekjaar ex artikel 23, lid 4 BNG-statuten	74	146
Overgeboekt vanuit de wettelijke reserve reële waardevermeerderingen	-	57
Extra uitkering aan aandeelhouders	-500	-500
Eindstand	1.606	2.012
Wettelijke reserves		
<i>Herwaarderingsreserve</i>		
Beginstand	220	354
Ongerealiseerde waardeverandering van financiële activa voor verkoop beschikbaar	-151	-131
Gerealiseerde waardeverandering van financiële activa voor verkoop beschikbaar	5	-8
Belastinglatentie	30	5
Eindstand	104	220
<i>Reserve valuta omrekenverschillen</i>	32	-
<i>Wettelijke reserve reële waardevermeerderingen</i>		
Beginstand	0	57
Overgeboekt naar de algemene reserve	-	-57
Eindstand	0	0
Nettowinst na belastingen	158	194
Totaal eigen vermogen	2.045	2.571

Toelichting vennootschappelijke jaarrekening

Grondslagen

In overeenstemming met Titel 9 BW2 is de vennootschappelijke balans opgesteld conform IFRS. Voor de grondslagen van de financiële verslaggeving wordt met uitzondering van de grondslagen hieronder vermeld verwezen naar de toelichting op de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening.

Deelnemingen

De deelnemingen worden in de vennootschappelijke jaarrekening verantwoord op basis van kostprijs. Dit leidt tot een verschil in het eigen vermogen ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening. Voorts is er een verschil ten opzichte van de verantwoording van dividenden. Deze worden op het moment van ontvangst verantwoord in de winst-en-verliesrekening in de post *Opbrengst deelnemingen*.

Vreemde valuta

De vennootschappelijke jaarrekening is 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 gewaar-

deerd, worden bij eerste vastlegging direct omgerekend tegen de valutakoers van dat moment.

Afdekking van netto-investeringen in vreemde valuta

De vennootschap maakt gebruik van een derivaat om de netto-investering in vreemde valuta af te dekken. De valuta omrekenverschillen van dit instrument worden, voor zover er sprake is van een effectieve hedge-relatie, direct in het eigen vermogen verantwoord onder *Reserve valuta omrekenverschillen*.

Activa

1 Bankiers en Kredieten

Deze post omvat alle vorderingen op bankiers en de verstrekte kredieten voor zover deze tegen geamortiseerde kostprijs zijn gewaardeerd, alsmede rente-dragende waardepapieren voorzover niet op een actieve markt verhandeld.

Bankiers	9.228	8.869
Kredieten	66.048	65.003
	75.276	73.872

De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd van de vorderingen is als volgt:

Tot drie maanden	10.966	10.134
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	8.901	7.528
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	29.499	29.502
Langer dan vijf jaar	25.910	26.708
	75.276	73.872

In de looptijdverdeling is rekening gehouden met renteontvangsten en tussen-tijdse contractuele aflossingen.

In de post *Kredieten* is voor EUR 37 miljoen aan financiële leaseovereenkomsten opgenomen.

In de post *Kredieten* is een voorziening opgenomen voor een bedrag van EUR 30 miljoen (2006: EUR 30 miljoen) in verband met mogelijk lagere toekomstige kasstromen. Deze voorziening heeft betrekking op niet-individuele posten. Er hebben zich geen mutaties voorgedaan in de voorziening.

2 Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat

Hieronder zijn activa opgenomen die specifiek zijn aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat, de derivaten die niet in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie zijn betrokken en de handels-portefeuille.

Reële waarde van derivaten en handelsportefeuille	355	173
Kredieten	697	613
Waardepapieren verhandeld op een actieve markt	1.905	2.679
	2.957	3.465

De aflossingswaarde van de kredieten en op de actieve markt verhandelde waardepapieren is EUR 2.467 miljoen (2006: EUR 3.051 miljoen).

De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt (exclusief derivaten en de handelsportefeuille):

Tot drie maanden	313	239
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	187	299
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	465	1.114
Langer dan vijf jaar	1.637	1.640
	2.602	3.292



	31-12-2007	31-12-2006
3 Financiële activa voor verkoop beschikbaar	10.483	9.703
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	2.737	3.936
Bankiers	905	1.607
Overige financiële instellingen	6.248	3.678
Niet-financiële instellingen	585	481
Investerings in participaties	8	1
	10.483	9.703
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	405	254
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	1.048	598
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	4.402	3.826
Langer dan vijf jaar	4.628	5.025
	10.483	9.703
<i>Overdracht zonder derecognition</i>		
In 2007 heeft de bank voor een bedrag van circa EUR 650 miljoen aan obligatieleningen verkocht, tegelijkertijd zijn swaps afgesloten waarmee de rechten op de cashflows en risico's behouden blijven. Dientengevolge zijn deze obligatieleningen niet verwijderd van de balans.		
4 Overige financiële activa	1.882	2.495
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 gehedede renterisico van activa die op portefeuilleniveau zijn afgedekt.		
Derivaten betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	2.701	1.725
Marktwaardecorrectie van activa die op portefeuilleniveau zijn afgedekt.	-819	770
	1.882	2.495

			31-12-2007	31-12-2006
5 Deelnemingen			807	37
	belang			
Dochtermaatschappijen	2007	2006		
Vincent Investment B.V., Amsterdam*	83%	-	714	-
BNG Capital Management B.V., Den Haag	100%	100%	2	2
BNG Consultancy Services B.V., Den Haag	100%	100%	0	0
Ontwikkelings- en Participatiebedrijf Publieke Sector B.V., Den Haag			33	28
	100%	100%		
BNG Vastgoedontwikkeling B.V., Den Haag	100%	100%	1	1
Hypotheekfonds voor Overheidspersoneel B.V., Den Haag	100%	100%	1	2
			751	33
	belang			
Deelnemingen met invloed van betekenis	2007	2006		
Dataland BV, Rotterdam	30%	42%	0	0
Data B Mailservice Holding BV, Leek	38%	38%	1	1
NV Trustinstelling Hoevelaken, Den Haag	40%	40%	0	0
Transdev-BNG-Connexxion Holding BV, Den Haag	25%	-	55	-
			56	1
	belang			
Joint ventures	2007	2006		
BNG-VNG Beheer BV, Den Haag	50%	50%	0	3
Stichting Gemlease, Den Haag	50%	50%	0	0
Tenman BV, Amsterdam	33%	33%	0	0
			0	3
Totaal dochtermaatschappijen, deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures			807	37
Voor een beschrijving van de deelnemingen met invloed van betekenis en de joint ventures wordt verwezen naar noot 38 in de geconsolideerde jaarrekening.				

* De investeringen in Vincent Investment B.V., ad GBP 500 miljoen, betreft een transactie met een Britse bank. De komende 5 jaar veroorzaakt deze transactie significante verschillen tussen de geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekening. Geconsolideerd worden de rentebaten jaarlijks verantwoord. Vennootschappelijk wordt pas resultaat genomen bij dividenduitkering, in casu, bij beëindiging van de transactie. Tot dat moment zal Vincent Investment B.V. in de vennootschappelijke balans gewaardeerd worden tegen de kostprijs van EUR 714 miljoen.

6 Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Het verloop van deze balanspost is als volgt:

	Onroerende zaken		Bedrijfsmiddelen		31-12-2007	31-12-2006
Historische aanschafwaarde	2007	2006	2007	2006		
Waarde begin van het boekjaar	46	45	48	47	94	92
Investerings	-	1	-	1	-	2
Overgeboekt naar Activa aangehouden voor verkoop	-4	-	-	-	-4	-
Desinvesteringen*	-	-	-39	-	-39	-
Waarde eind van het boekjaar	42	46	9	48	51	94
Afschrijvingen						
Cumulatieven begin van het boekjaar	26	25	45	43	71	68
Afschrijvingen gedurende het jaar	1	1	3	2	4	3
Overgeboekt naar Activa aangehouden voor verkoop	-2	-	-	-	-2	-
Afschrijvingen van desinvesteringen*	-	-	-40	-	-40	-
Cumulatieven eind van het boekjaar	25	26	8	45	33	71
Boekwaarde eind van het boekjaar	17	20	1	3	18	23

Geschatte levensduur

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

* In 2007 zijn, in het kader van de uitbesteding van activiteiten, bedrijfsmiddelen overgegaan die bijna volledig waren afgeschreven.

7 Activa aangehouden voor verkoop

Dit betreft een bedrijfspand waarvan de verkoop in 2007 is voorgenomen.
Het bedrijfspand wordt in de eerste helft van 2008 overgedragen.

	31-12-2007	31-12-2006
Passiva		
8 Bankiers, Toevertrouwde middelen en Achtergestelde schulden	12.619	8.574
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	5.988	3.283
Toevertrouwde middelen	6.468	5.128
Achtergestelde schulden	163	163
	12.619	8.574
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	8.282	4.599
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	1.439	1.471
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	954	1.124
Langer dan vijf jaar	1.944	1.380
	12.619	8.574
9 Schuldbewijzen	70.005	72.189
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	65.486	67.852
Medium Term Notes	109	258
Certificates of deposit	4.410	4.079
	70.005	72.189
<i>De onderverdeling naar resterende contractuele looptijd is als volgt:</i>		
Tot drie maanden	7.580	6.627
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	10.408	10.712
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	32.175	34.620
Langer dan vijf jaar	19.842	20.230
	70.005	72.189
10 Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	246	159
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.		

11 Overige financiële passiva

Deze balanspost betreft de reële waarde van derivaten die zijn betrokken in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie.

	7.250	6.314
--	-------	-------

12 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 drie boekjaren, het lopende boekjaar en het komende boekjaar 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 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 opgenomen. Over de hoogte van het vrij te stellen bedrag bij de dochtermaatschappij dient nog overeenstemming bereikt te worden met de Belastingdienst.

Voor de financiële activa en passiva die per 1 januari 2005 uit hoofde van de fiscale openingsbalans fiscaal een andere waardering kenden dan commercieel, is een actieve latente belastingvordering gevormd ten gunste van het resultaat. Bij de bepaling van de hoogte van de latentie wordt rekening gehouden met mutaties in de officiële tarieven. 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.

Voor de financiële activa en passiva die per 1 januari 2005 uit hoofde van de fiscale openingsbalans fiscaal geen andere waardering kenden 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 belastinglast. In het lopende boekjaar is EUR 17 miljoen verrekend, waardoor per 1 januari 2008 nog EUR 33 miljoen is te verrekenen. Dit te verrekenen bedrag heeft een geschatte resterende looptijd van twee jaar.

	31-12-2007	31-12-2006
<i>De aansluiting tussen de opgenomen belastingdruk en het nominale belastingtarief is als volgt:</i>		
Winst voor belastingen	194	248
Belasting tegen het wettelijk in Nederland geldende nominale belastingtarief van 25,5% (2006: 29,6%)	-50	-73
Belastingvermindering inzake van vennootschapsbelasting vrijgestelde resultaten waarvoor geen belastinglatentie is gevormd	17	19
Door deelnemingsvrijstelling vrijgestelde resultaten	1	-
Aanpassing inzake belasting van voorgaande jaren	1	-
Overige vennootschapsbelasting vrijgestelde resultaten	-5	-
Belastinglast in de vennootschappelijke winst-en- verliesrekening	-36	-54
Dit is een effectief belastingtarief van 19% (2006: 22%)		
<i>De aansluiting tussen de opgenomen belastinglast en de feitelijke belastingdruk is als volgt:</i>		
Belastinglast in de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening	-36	-54
Aanpassing inzake belastingvermindering waarvoor wel een belastinglatentie is gevormd	15	23
Aanpassing inzake actuele belasting van voorgaande jaren	-2	-
Overige aanpassingen uit hoofde van tegen reële waarde opgenomen posten	4	-3
Belastingafdracht volgens fiscale opstelling	-19	-34
Vooruitbetaalde vennootschapsbelasting	20	33
Te vorderen/te betalen vennootschapsbelasting	1	-1
<i>Verloopoverzicht van de latente belastingvordering in de balans</i>		
Beginstand	62	80
Fiscale openingsbalans 1 januari 2005 behandeling inzake dochtermaatschappij	-1	7
Fiscale behandeling openingsbalans; toerekening boekjaar	-15	-23
Mutatie latentie door vastgestelde wijziging belastingtarieven	-	-7
Mutatie latenties	28	-
	74	57

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.



	31-12-2007	31-12-2006
<i>De latente belastingvordering is als volgt opgebouwd:</i>		
Aanpassing inzake belastingvermindering waarvoor wel een belastinglatentie is gevormd	41	57
Reële-waarde-mutaties van in een boekhoudkundige afdekkingsrelatie betrokken transacties	-	2
Herwaardering van Financiële activa voor verkoop beschikbaar	33	3
	74	62
<i>De latente belastingverplichting is als volgt opgebouwd:</i>		
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
	6	5
13 Overige activa en overige schulden		
<i>Overige activa</i>		
Voorziening latente belastingvordering ¹²	74	62
Actuele belastingvordering ¹²	1	-
Overige activa	449	156
	524	218
<i>Overige schulden</i>		
Actuele belastingverplichting ¹²	-	1
Voorziening latente belastingverplichting ¹²	6	5
Voorziening personeelsbeloningen	2	3
Reorganisatievoorziening	6	7
Overige schulden	255	266
	269	282

De voorziening personeelsbeloningen betreft een voorziening voor hypotheek-korting voor gepensioneerden. Er ligt een discontovoet van 5,1% 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 Actuariële Genootschap. Deze voorziening heeft een langlopend karakter. In 2007 heeft een herberekening van deze voorziening plaatsgevonden. Als gevolg van de uitbesteding van activiteiten van betalingsverkeer en IT-proces-sen en de daarmee gemoeid gaande uitstroom van personeel is een deel van de voorziening vrijgevallen ten gunste van de winst-en-verliesrekening.

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.

	31-12-2007	31-12-2006
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	3
Toevoeging ten laste van resultaat	-	0
Overige mutaties voorziening	-1	-
Stand nettoverplichting per 31 december	2	3
<i>Reorganisatievoorziening</i>		
Stand nettoverplichting per 1 januari	7	2
Toevoeging ten laste van resultaat	4	8
Uitgaven ten laste van voorzieningen	-5	-3
Stand nettoverplichting per 31 december	6	7
14 Eigen vermogen		
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.		
Algemene reserve	1.612	2.018
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.		
<i>Agioreserve</i>	6	6
Er hebben zich in 2007 geen mutaties voorgedaan.		
<i>Overige reserves</i>	1.606	2.012
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.		



	31-12-2007	31-12-2006
Wettelijke reserve	136	220
<i>Herwaarderingsreserve</i>	104	220
Het eigen vermogen bevat een herwaarderingsreserve waarin de ongerealiseerde reële-waarde-mutatie uit hoofde van de balanspost Financiële activa voor verkoop beschikbaar wordt verwerkt. Deze post wordt gecorrigeerd met een belasting-latentie. 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>Reserve valuta omrekenverschillen</i>	32	-
De reserve valuta omrekenverschillen is opgenomen als gevolg van de toepassing van hedge accounting op een netto-investering in een buitenlandse entiteit.		
<i>Wettelijke reserve reële waardevermeerderingen</i>	0	0
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.		
Nettowinst na belastingen	158	194
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	2.045	2.571

	2007	2006
15 Rentebaten	3.839	3.143
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 deze post de ontvangen overige krediet-gerelateerde baten verantwoord.		
16 Rentelasten	3.587	2.845
Hieronder zijn opgenomen de lasten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter hebben van rente.		
17 Opbrengsten uit deelnemingen	3	1
Hieronder zijn de opbrengsten uit deelnemingen opgenomen.		
18 Provisiebaten	14	12
Onder deze post worden de baten verantwoord uit hoofde van ontvangen respectievelijk nog te ontvangen vergoedingen van voor derden verrichte diensten.		
19 Provisielasten	6	6
Onder deze post worden de lasten verantwoord uit hoofde van betaalde respectievelijk nog te betalen vergoedingen voor door derden verrichte diensten, uit hoofde van kredieten en faciliteiten.		
20 Resultaat handelstransacties	0	-3
Onder deze post staan resultaten die behaald zijn met de handelsportefeuille.		
21 Resultaat overige financiële transacties	-11	3
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. 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.		
22 Valutaresultaat	0	-1
Hieronder zijn de valutaresultaten opgenomen.		
23 Overige resultaten	0	1
Hieronder zijn alle resultaten opgenomen die niet tot één van de hiervoor vermelde posten behoren.		



	2007	2006
24 Personeelskosten	30	40
De personeelskosten bestaan uit:		
Lonen en salarissen	19	22
Pensioenlasten	4	5
Sociale lasten	2	2
Toevoeging aan reorganisatievoorzieningen	4	8
Overige personeelslasten	1	3
	30	40
25 Andere beheerskosten	24	14
Onder deze post zijn onder meer opgenomen de kosten inzake uitbesteding, huur/onderhoud onroerende zaken en bedrijfsmiddelen, kosten drukwerk, opleiding en reclame.		
26 Afschrijvingen	4	3
Voor een specificatie van deze post wordt verwezen naar de mutatie-overzichten van de onroerende zaken en bedrijfsmiddelen (noot 6).		
27 Overige bedrijfslasten	0	0
Onder deze post zijn alle overige bedrijfslasten opgenomen.		
Beloning Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen		
Voor toelichting beloningen Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wordt verwezen naar noot 31 in de geconsolideerde jaarrekening.		

Den Haag,
7 maart 2008

Raad van Bestuur
P.O. Vermeulen, *voorzitter*
C. van Eykelenburg
J.J.A. Leenaars

Raad van Commissarissen
H.O.C.R. Ruding, *voorzitter*
Y.C.M.T. van Rooy, *secretaris*
R.J.N. Abrahamsen
H.H. Apotheker

S.M. Dekker
W.M. van den Goorbergh
R.J.J.M. Pans
A.G.J.M. Rombouts
W.K. Wiechers

NS OVERIGE GEGEVENS OVERIGE GEGEVENS OV
GE GEGEVENS OVERIGE GEGEVENS OVERIGE GE
NS OVERIGE GEGEVENS OVERIGE GEGEVENS OV
GE GEGEVENS **OVERIGE GEGEVENS** OVERIGE GE
NS OVERIGE GEGEVENS OVERIGE GEGEVENS OV
GE GEGEVENS OVERIGE GEGEVENS OVERIGE GE



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 2007 van N.V. Bank Nederlandse Gemeenten te Den Haag bestaande uit de geconsolideerde en vennootschappelijke balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 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, ten einde 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 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 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, 7 maart 2008

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 de 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

110

In miljoenen euro's

Nettowinst na belastingen

De bestemming van de winst is als volgt

Toevoeging aan *Overige reserves* ex artikel 23, lid 3 BNG-statuten

Uitkering ex artikel 23, lid 3 BNG-statuten

Toevoeging aan *Overige reserves* ex artikel 23, lid 4 BNG-statuten

Uitkering ex artikel 23, lid 4 BNG-statuten

	2007	2006
	195	199
	20	20
	7	7
	27	27
	78	80
	90	92
	168	172

TRAIANUSTOREN - NIJMEGEN >

De Traianustoren telt 12 verdiepingen. Woningbouwstichting De Gemeenschap verhuurt hier sinds december 2007 36 luxe appartementen. Traianus verwijst naar een grote keizer die een speciale band had met Nijmegen. Hij verleende Nijmegen omstreeks het jaar 105 als eerste in Nederland stadsrechten. Traianus wordt gezien als de beste keizer die Rome ooit heeft gehad. De Gemeenschap is er daarom trots op de Traianustoren in eigendom te hebben.





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 bevorderlijk 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 lichamen 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.

EN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLA
BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGE
JLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN
JLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN **BIJLAGEN** BIJLAGEN
EN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLA
BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGEN BIJLAGE



A BNG dochtermaatschappijen

BNG Capital Management B.V. (BCM) 100%

Koninginnegracht 2
2514 AA Den Haag

Directie:

Drs. C.P. van Breugel (per 1 december 2007)
Mr. H.J. de Kock
C.J. de Krijger MBA

Postbus 16450
2500 BL Den Haag
telefoon: (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:

J.C.A. Polman
Ir. G.C.A. Rodewijk

Postbus 16075
2500 BB Den Haag
telefoon: (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:

Ing. F.C.M. Janse MBA

Postbus 30304
2500 GH Den Haag
telefoon: (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:

J.C.A. Polman
Ir. G.C.A. Rodewijk

Postbus 16075
2500 BB Den Haag
telefoon: (070) 3 119 900
fax: (070) 3 119 999
email: bouwer@bvg.nl

Doelstelling:

Ondersteunen 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
telefoon: (070) 3 750 580
fax: (070) 3 750 967
email: bms@bng.nl

Doelstelling:

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

Vincent Investment B.V. 83%

Strawinskilaan 3105 Atrium
1077ZX Amsterdam

Directie:

A.J. Hooft van Huysduynen
P.M. Hopkinson
P.H. Verloop

telefoon: (020) 6427675
fax: (020) 4064444

Doelstelling:

Het lenen van gelden en het doen van investeringen in zekerheden, het aangaan van (reverse) repo transacties met betrekking tot zekerheden, het aangaan van hedging-overeenkomsten en het aanhouden van geld-deposito's.





< UNIVERSITEIT LEIDEN

De Universiteit Leiden (opgericht in 1575) heeft voor het eerst sinds de zeventiende eeuw een lening afgesloten. Hiermee heeft de universiteit financiële ruimte voor vernieuwingen en investeringen, zoals de uitvoering van het Lange Termijn Huisvestingsplan 2012. Dit plan omvat een groot aantal projecten op het gebied van nieuwbouw en renovatie van huisvesting.

B Enige jaarcijfers van de bank vanaf 1915

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
2007	139.227	139.227	1.815.926	69.039.722

x EUR 1.000

Boekjaar	Langlopende vorderingen	Kort krediet debiteuren	Kort krediet crediteuren	Saldo winst- en verliesrekening ¹
1915	57	0	653	
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
2007	78.826.312	10.349.820	13.658.775	195.418

¹ Sedert 2005 na inhouding van 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.



GEMEENTEHUIS THOLEN >

Begin januari 2008 is het nieuwe gemeentehuis in Tholen geopend. Centraal punt in het gebouw is de grote open hal, dat ook wel het "gemeenteplein" wordt genoemd. Op het plein zijn de Publieksbalie, het Oud Archief en het Centrum voor Werk en Inkomen (CWI) te vinden. Door onder meer de Publieksbalie en het Oud Archief een plek te geven in de centrale hal streeft de gemeente Tholen er naar de burger nog beter van dienst te zijn.



C Aandeelhouders van de bank op 31 december 2007

55.690.720 aandelen

52.728	Aa en Hunze	5.967	Blaricum
17.550	Aalburg	14.040	Bloemendaal
25.857	Aalsmeer	30.732	Boarnsterhim
19.305	Aalten	50.934	Bodegraven
13.962	Abcoude	3.510	Boer, Ten
87.711	Achtkarspelen	16.068	Bolsward
9.477	Alblasserdam	80.340	Borger-Odoorn
3.510	Albrandswaard	107.172	Borne
38.025	Alkemade	39.273	Borsele
175.890	Alkmaar	18.720	Boskoop
174.525	Almelo	38.660	Boxmeer
3.432	Almere	53.385	Boxtel
95.238	Alphen aan den Rijn	257.439	Breda
3.120	Ameland	10.803	Breukelen
272.220	Amersfoort	24.414	Brielle
143.520	Amstelveen	72.384	Bronkhorst
617.058	Amsterdam	702	Brummen
3.120	Andijk	86.658	Brunssum
41.496	Anna Paulowna	3.000	Bunnik
132.093	Apeldoorn	23.953	Buren
23.751	Appingedam	97.188	Bussum
7.020	Arcen en Velden		
496.470	Arnhem	7.722	Capelle aan den IJssel
85.301	Assen	40.872	Castricum
13.000	Asten	94.926	Coevorden
		5.000	Cranendonck
3.510	Baarle-Nassau	7.020	Cromstrijen
46.800	Baarn	32.253	Cuijk
32.097	Barendrecht	8.775	Culemborg
24.570	Barneveld		
5.265	Bedum	33.735	Dalfsen
11.544	Beek (L.)	12.285	Dantumadeel
7.020	Beemster	47.385	Delft
66.300	Beesel	39.156	Delfzijl
12.597	Bellingwedde	99.840	Deurne
7.020	Bennebroek	292.313	Deventer
3.510	Bergambacht	8.775	Diemen
80.886	Bergeijk	16.934	Dinkelland
10.530	Bergen (L.)	19.188	Dirksland
149.994	Bergen (N.H.)	27.612	Doesburg
41.067	Bergen op Zoom	62.634	Doetinchem
305.877	Berkelland	23.510	Dongen
21.060	Bernheze	76.323	Dongeradeel
13.260	Bernisse	233.142	Dordrecht
24.570	Best	15.756	Drechterland
14.040	Beuningen	87.750	Drenthe (prov.)
85.605	Beverwijk	36.426	Drimmelen
218.673	Bilt, De	9.477	Druten
73.905	Bildt, Het	3.510	Duiven
105.495	Binnenmaas		
62.790	Bladel	21.411	Echt-Susteren

29.484	Edam-Volendam	31.356	Hardinxveld-Giessendam
108.420	Ede	9.126	Haren
21.060	Eemsmond	38.376	Harenkarspel
121.021	Eersel	31.200	Harlingen
171.600	Eindhoven	30.030	Hatterum
34.905	Eijsden	7.722	Heemskerk
76.830	Elburg	122.421	Heemstede
58.266	Emmen	9.126	Heerde
130.650	Enkhuizen	56.355	Heerenveen
200.343	Enschede	9.789	Heerhugowaard
60.879	Epe	424.827	Heerlen
75.075	Ermelo	10.020	Heeze-Leende
9.828	Etten-Leur	36.000	Heiloo
		50.700	Helden
5.967	Ferwerderadiel	211.731	Helder, Den
75.250	Flevoland (prov.)	24.180	Hellendoorn
34.554	Franekeradeel	6.240	Hellevoetsluis
75.250	Friesland (prov.)	52.650	Helmond
		25.818	Hendrik-Ido-Ambacht
6.669	Gaasterlân-Sleat	174.486	Hengelo (O.)
133.653	Geertruidenberg	139.659	's-Hertogenbosch
87.750	Gelderland (prov.)	151.515	Heumen
28.665	Geldermalsen	44.499	Heusden
30.186	Geldrop-Mierlo	49.686	Hillegom
45.474	Gemert-Bakel	23.510	Hilvarenbeek
10.530	Gennep	120.939	Hilversum
25.935	Giessenlanden	157.326	Hof van Twente
10.179	Gilze en Rijen	17.550	Hoogeveen
34.593	Goedereede	31.161	Hoogezand-Sappemeer
96.369	Goes	17.355	Hoogheemraadschap
12.636	Goirle		Hollands Noorderkwartier
96.330	Gorinchem	46.098	Hoorn
82.446	Gouda	74.451	Horst aan de Maas
21.060	Graafstroom	6.240	Houten
7.020	Graft-De Rijp	85.956	Huizen
51.363	Groenlo	17.472	Hulst
60.840	Groesbeek		
75.250	Groningen (prov.)	4.563	IJsselstein
329.199	Groningen (gem.)		
9.750	Grootegast	83.694	Jacobswoude
26.040	Gulpen-Wittem		
		100.893	Kampen
1.275.456	Haag, Den	53.040	Kapelle
35.958	Haaksbergen	144.066	Katwijk
11.278	Haaren	183.300	Kerkrade
230.295	Haarlem	3.510	Kessel
62.790	Haarlemmerliede en Spaarnwoude	29.016	Koggenland
60.372	Haarlemmermeer	22.347	Kollumerland en
43.524	Halderberge		Nieuwkruisland
64.935	Hardenberg	29.718	Korendijk
58.968	Harderwijk	32.799	Krimpen aan den IJssel



20.709	Laarbeek	18.246	Neder-Betuwe
29.094	Landerd	33.150	Nederlek
41.301	Landgraaf	14.040	Nederweert
15.015	Lansingerland	14.040	Neerijnen
24.453	Landsmeer	6.942	Niedorp
6.318	Langedijk	80.184	Nieuwegein
28.041	Leek	25.000	Nieuwerkerk aan den IJssel
17.550	Leerdam	36.348	Nieuwkoop
116.142	Leeuwarden	22.815	Nijefurd
72.150	Leeuwarderadeel	32.370	Nijkerk
347.646	Leiden	193.479	Nijmegen
97.968	Leiderdorp	6.520	Noord-Beveland
203.190	Leidschendam-Voorburg	40.000	Noord-Brabant (prov.)
5.000	Lelystad	610.350	Noord-Holland (prov.)
31.746	Lemsterland	19.656	Noordoostpolder
143.052	Leudal	12.636	Noordwijk
13.962	Liesveld	8.775	Noordwijkerhout
156.000	Limburg (prov.)	30.771	Noordenveld
17.550	Lingewaal	1.755	Nuenen, Gerwen en Nederwetten
19.305	Lingewaard	75.075	Nunspeet
18.252	Lisse	11.232	Nuth
8.736	Littenseradiel		
60.138	Lochem		
3.120	Loenen	46.059	Oegstgeest
41.886	Loon op Zand	8.775	Oirschot
26.442	Lopik	7.845	Oisterwijk
24.102	Loppersum	9.750	Oldebroek
17.550	Losser	17.550	Oldenzaal
		18.252	Olst-Wijhe
15.600	Maarssen	79.638	Ommen
9.477	Maasbree	8.775	Onderbanken
10.530	Maasdonk	35.100	Oosterhout
20.770	Maasdriel	3.120	Oostflakkee
72.150	Maasgouw	18.720	Ooststellingwerf
61.035	Maassluis	24.765	Oostzaan
347.334	Maastricht	19.188	Opmeer
17.550	Margraten	66.651	Opsterland
10.530	Marne, De	60.645	Oss
7.020	Marum	5.265	Oud-Beijerland
7.020	Medemblik	161.460	Oude IJsselstreek
7.020	Meerlo-Wanssum	4.914	Ouder-Amstel
13.689	Meerssen	3.510	Ouderkerk
24.375	Menaldumadeel	27.612	Oudewater
38.688	Menterwolde	21.762	Overbetuwe
18.915	Meppel	87.750	Overijssel (prov.)
49.296	Middelburg		
15.600	Middelharnis	6.318	Papendrecht
48.594	Midden-Delfland	26.130	Pekela
60.138	Midden-Drenthe	57.564	Pijnacker-Nootdorp
5.265	Mill en St. Hubert	7.020	Purmerend
8.736	Millingen aan de Rijn	10.530	Putten
27.027	Moerdijk		
19.756	Montferland	25.987	Raalte
12.480	Montfoort	25.896	Reeuwijk
123.708	Mook en Middelaar	61.074	Reiderland
17.472	Moordrecht	15.990	Reimerswaal
3.510	Muiden	89.739	Renkum

10.530	Reusel-De Mierden	30.000	Tubbergen
186.966	Rheden	23.868	Twenterand
61.035	Rhenen	43.243	Tynaarlo
89.115	Ridderkerk	48.945	Tytsjerksteradiel
4.914	Rijnwaarden		
142.896	Rijnwoude	33.540	Ubbergen
304.746	Rijssen-Holten	17.550	Uden
165.945	Rijswijk (Z.H.)	3.510	Uitgeest
17.199	Roerdalen	54.522	Uithoorn
34.749	Roermond	3.861	Urk
23.361	Ronde Venen, De	763.074	Utrecht (gem.)
56.862	Roosendaal	87.750	Utrecht (prov.)
304.785	Rotterdam	201.669	Utrechtse Heuvelrug
16.770	Rozenburg		
19.656	Rucphen	17.121	Vaals
		21.060	Valkenburg aan de Geul
13.611	Schagen	12.987	Valkenswaard
31.122	Scheemda	86.190	Veendam
7.020	Schermer	86.970	Veenendaal
3.510	Scherpenzeel	7.020	Veere
326.352	Schiedam	26.598	Veghel
7.020	Schiermonnikoog	35.100	Veldhoven
28.782	Schijndel	280.410	Velsen
7.020	Schinnen	99.006	Venlo
23.790	Schouwen-Duiveland	50.973	Venray
34.866	Sevenum	22.698	Vianen
6.630	Simpelveld	198.198	Vlaardingen
12.285	Sint-Anthonis	16.458	Vlagtwedde
21.060	Sint-Michielsgestel	3.510	Vlieland
64.857	Sint-Oedenrode	70.356	Vlissingen
175.266	Sittard-Geleen	10.530	Vlist
68.484	Skarsterlân	11.232	Voerendaal
31.200	Sliedrecht	41.184	Voorschoten
20.124	Slochteren	112.983	Voorst
10.140	Sluis	15.795	Vught
110.292	Smallingerland		
82.329	Sneek	6.318	Waalre
123.825	Soest	29.133	Waalwijk
15.444	Someren	17.823	Waddinxveen
29.991	Son en Breugel	50.310	Wageningen
7.020	Spijkenisse	106.392	Wassenaar
27.845.360	Staat der Nederlanden	14.040	Waterland
27.339	Stadskanaal	41.379	Weert
30.030	Staphorst	33.501	Weesp
17.823	Stede Broec	9.828	Werkendam
11.583	Steenbergen	3.510	Wervershoof
129.675	Steenwijkerland	51.987	Westerveld
19.266	Stein	3.510	Westervoort
6.240	Strijen	301.860	Westland
		58.071	Weststellingwerf
45.474	Terneuzen	66.963	Westvoorne
3.510	Terschelling	21.060	Wierden
7.371	Texel	6.240	Wieringen
57.681	Teylingen	5.616	Wieringermeer
33.696	Tholen	11.193	Wijchen
36.803	Tiel	33.930	Wijdmeren
71.786	Tilburg	23.751	Wijk bij Duurstede



88.920	Winschoten
10.140	Winsum
17.199	Winterswijk
11.232	Woensdrecht
123.201	Woerden
31.122	Wolden, De
36.660	Wormerland
3.510	Woudenberg
10.530	Woudrichem
128.973	Wûnseradiel
63.492	Wymbritseradiel
416.286	Zaanstad
3.861	Zaltbommel
56.862	Zandvoort
43.017	Zederik
12.246	Zeevang
78	Zeewolde
192.075	Zeist
8.020	Zevenaar
11.856	Zevenhuizen- Moerkapelle
3.510	Zijpe
3.510	Zoetermeer
26.871	Zoeterwoude
610.350	Zuid-Holland (prov.)
10.140	Zuidhorn
104.949	Zundert
95.940	Zutphen
23.712	Zwartewaterland
149.097	Zwolle
47.541	Zwijndrecht

Colofon

Redactie

afdeling Marketing en Communicatie BNG

Vormgeving en productie

Berg Kleijn Communicatie, Den Haag

Fotografie

Marsel Loermans Fotografie, Den Haag

Drukwerk

Koninklijke Broese en Peereboom, Breda

Dit jaarverslag is gedrukt op FSC papier



N.V. Bank Nederlandse Gemeenten

Koninginnegracht 2
2514 AA Den Haag
Postbus 30305
2500 GH Den Haag
Telefoon 070 3750 609
E-mail mc@bng.nl
www.bng.nl