Halfjaarbericht 2011

BNG is de bank van en voor overheden en instellingen voor het maatschappelijk belang. BNG is een betrouwbare, eigentijdse bank en expert in het financieren van publieke voorzieningen.
Met gespecialiseerde financiële dienstverlening draagt BNG bij aan het zo laag mogelijk houden van de kosten van maatschappelijke voorzieningen voor de burger. Daarmee is de bank essentieel voor de publieke taak.

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

Klanten van BNG zijn overwegend overheden en instellingen op het gebied van volkshuisvesting, gezondheidszorg, onderwijs en openbaar nut. BNG biedt financiële diensten op maat zoals kredietverlening, advies, betalingsverkeer, elektronisch bankieren en vermogensbeheer. Ook participeert de bank in publiekprivate samenwerking (PPS).

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

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

Verslag Raad van Bestuur

BNG kijkt, ondanks de aanhoudende turbulentie op de financiële markten, terug op een goed eerste halfjaar van 2011. De nettowinst van BNG is in vergelijking met dezelfde periode in 2010 toegenomen met EUR 44 miljoen tot EUR 154 miljoen. Deze toename van de nettowinst is vooral veroorzaakt door een hoger renteresultaat (+ EUR 25 miljoen) en een fors minder negatief resultaat financiële transacties (+ EUR 43 miljoen).

De omvang van de nieuw verstrekte langlopende kredietverlening is in de verslagperiode ten opzichte van dezelfde periode in 2010 afgenomen met EUR 1,5 miljard tot EUR 5,8 miljard en ligt daarmee – na een historisch hoogtepunt in 2010 – op een meer gebruikelijk niveau. De daling is, conform de verwachtingen, vooral zichtbaar in de sector volkshuisvesting. Woningcorporaties hebben in 2010, vooruitlopend op nieuwe regelgeving, belangrijke delen van hun financieringsbehoefte van 2011 reeds ingevuld. De vraag vanuit de decentrale overheden naar nieuwe langlopende leningen is toegenomen. Anticipatie op een stijging van de langlopende rente speelt een rol in deze ontwikkeling. De marktaandelen van de bank stabiliseren op het zeer hoge niveau van voorgaand jaar, hetgeen de sterke marktpositie van BNG bevestigt. Het gemiddelde van de kortlopende uitzettingen aan klanten is in vergelijking met dezelfde periode in 2010 afgenomen met EUR 0,1 miljard tot EUR 5,6 miljard.

Ten behoeve van herfinanciering en nieuwe kredietverlening heeft BNG in de verslagperiode voor EUR 9,4 miljard (2010: EUR 9,6 miljard) langlopende financiering aangetrokken, waarvan EUR 8,7 miljard (2010: EUR 8,9 miljard) middels 62 gestandaardiseerde obligatieleningen. Vijf van deze emissies betroffen benchmarkleningen (in euro's en Amerikaanse dollars) met een in omvang variërend volume van 1,0 tot 2,0 miljard. Het liquiditeitsprofiel van de bank is door de grote omvang van de funding en de relatief lange looptijden verder verbeterd. De gewogen gemiddelde looptijd van de nieuwe langlopende financiering steeg ten opzichte van geheel 2010 met 0,3 jaar tot 7,2 jaar. De bank was tevens in staat om tegen aantrekkelijke voorwaarden in haar korte termijn liquiditeitsbehoefte te voorzien.

Het renteresultaat over het eerste halfjaar van 2011 is ten opzichte van dezelfde periode in 2010 met EUR 25 miljoen gestegen tot EUR 227 miljoen. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de toegenomen omvang van de langlopende kredietportefeuille en door het verbeterde rendement op de gehele portefeuille. De nog altijd steile rentecurve heeft ook in deze verslagperiode het renteresultaat positief beïnvloed.

Het resultaat financiële transacties is in de verslagperiode uitgekomen op EUR 11 miljoen negatief (2010: EUR 54 miljoen negatief). Door de toegenomen onrust over de financieringsproblemen en kredietwaardigheid van de perifere eurolanden zijn de kredietopslagen van deze landen verder opgelopen. BNG heeft op rentedragende waardepapieren en leningen in de balanspost financiële activa tegen reële waarde via het resultaat per saldo EUR 26 miljoen aan ongerealiseerde last genomen (2010: EUR 43 miljoen negatief).
Daarnaast bestaat het resultaat financiële transacties uit ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van transacties betrokken in hedge accounting. In de eerste helft van 2011 bedraagt dit resultaat EUR 2 miljoen positief (2010: EUR 5 miljoen negatief). De hedge accounting van de bank werkt nagenoeg perfect. Hierdoor heffen de positieve en negatieve resultaten van hedge accounting elkaar op langere termijn op.
Het restant van het resultaat financiële transacties bedroeg EUR 13 miljoen positief (2010: EUR 6 miljoen negatief) en is voornamelijk het gevolg van de ontwikkeling van de rente en de resultaten uit de verkoop van rentedragende waardepapieren uit de balanspost financiële activa voor verkoop beschikbaar.

Het provisieresultaat over het eerste halfjaar bedraagt EUR 15 miljoen, EUR 2 miljoen lager dan over de vergelijkbare periode in 2010. De provisiebaten uit kredietfaciliteiten, projectfinancieringen en betalingsverkeer zijn met EUR 1 miljoen gedaald. De bijdragen uit vermogensbeheer zijn in de verslagperiode eveneens met EUR 1 miljoen afgenomen, als gevolg van een tijdelijke daling van de omvang van het beheerde vermogen. Het vermogen onder beheer zal in het tweede halfjaar weer toenemen tot circa EUR 5 miljard.

De overige resultaten zijn in de eerste helft van 2011 uitgekomen op EUR 4 miljoen, vooral als gevolg van de verkoop van het belang in een financieringsvehikel.

De geconsolideerde bedrijfslasten zijn met EUR 29 miljoen stabiel gebleven ten opzichte van het eerste halfjaar 2010. Per 30 juni 2011 biedt BNG werk aan 291 medewerkers. Omgerekend in fulltime equivalents (fte's) is de bezetting ten opzichte van ultimo 2010 met 1 fte toegenomen tot 277 fte's.

BNG is in 2010 overgegaan op het gebruik van IFRS-waarderingen voor financiële instrumenten bij de bepaling van de fiscale aangiften met terugwerkende kracht tot en met 2005. Hierdoor werd de belastinglast in de eerste helft van 2010 eenmalig positief beïnvloed. In 2011 is de belastinglast in lijn met het nominale belastingtarief voor vennootschapsbelasting van 25%. In vergelijking met dezelfde periode in 2010 verdubbelt de belastinglast in de eerste helft van 2011 tot EUR 52 miljoen.

Het balanstotaal is in het eerste halfjaar van 2011 afgenomen met EUR 2,3 miljard tot EUR 116,2 miljard ondanks een stijging van de kredietportefeuille met ruim EUR 0,8 miljard. De daling van het balanstotaal wordt veroorzaakt door markttechnische factoren zoals de stijging van de lange rentetarieven en de daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. De economische effecten hiervan zijn beperkt omdat BNG valutarisico's volledig en renterisico's in overwegende mate afdekt met derivaten. De boekhoudkundige effecten van de verwerking van deze hedges komen vooral tot uitdrukking in de daling van de balansposten overige financiële activa, schuldbewijzen en overige financiële passiva.

Aan de actiefzijde van de balans is de balanspost bankiers met EUR 1,4 miljard toegenomen tot EUR 8,8 miljard. Dit wordt met name veroorzaakt door een toename van de korte uitzettingen van overtollige middelen bij kredietinstellingen van EUR 1,1 miljard. Hiertegenover staat een daling van de post kasmiddelen met EUR 0,8 miljard tot EUR 0,3 miljard.

De balanspost financiële activa tegen reële waarde via het resultaat is met EUR 0,6 miljard gedaald tot EUR 2,5 miljard, vooral als gevolg van de afwikkeling van de deelneming in Vincent Investments en de marktwaardedaling van geldmarktderivaten. De toename van de post financiële activa voor verkoop beschikbaar met EUR 0,5 miljard tot EUR 6,9 miljard wordt voornamelijk veroorzaakt door de aankoop van activa voor een nieuw gecreëerde liquiditeitsportefeuille. Deze portefeuille zal de basis vormen voor het voldoen aan de eisen van de Liquidity Coverage Ratio uit hoofde van de nieuwe Basel III regelgeving. Mede hierdoor neemt de restant hoofdsom van de portefeuille rentedragende waardepapieren, ten opzichte van eind 2010, toe met EUR 0,7 miljard tot EUR 14,1 miljard. Deze kwalitatief hoogwaardige portefeuille bestaat voornamelijk uit beleggingen in Europese staatsobligaties, covered bonds en residential mortgage backed securities (RMBS).

De balanspost overige financiële activa is met EUR 3,7 miljard gedaald tot EUR 9,7 miljard. Het grootste deel van deze post betreft derivaten met een positieve marktwaarde, die ter afdekking dienen van rente- en valutarisico's van de obligatieleningen in de post schuldbewijzen aan de passiefzijde van de balans. Door de ontwikkeling van valutakoersen en marktrente nam de waardering van de schuldbewijzen af met EUR 3,5 miljard. Onder invloed van de met EUR 1,9 miljard toegenomen langlopende funding van de bank neemt de post schuldbewijzen per saldo af met EUR 1,6 miljard tot EUR 90,7 miljard.

De risico's in relatie tot tegenpartijen in derivatentransacties worden gemitigeerd door wederzijdse onderpandsverplichtingen. Vooral door de afname van deze verplichtingen voor tegenpartijen van de bank is de passiefpost bankiers gedaald met EUR 1,3 miljard tot EUR 4,7 miljard.

Het eigen vermogen van de bank steeg in de verslagperiode met EUR 15 miljoen. Dit is de resultante van de nettowinst over de verslagperiode, de dividenduitkering 2010 van EUR 128 miljoen en de daling van de herwaarderingsreserve met EUR 11 miljoen tot EUR 73 miljoen negatief. De ongerealiseerde waardeveranderingen die in de herwaarderingsreserve zijn verwerkt betreffen de, als gevolg van de toegenomen krediet- en liquiditeitsopslagen, per saldo gedaalde marktwaarde van de activa opgenomen in de balanspost financiële activa voor verkoop beschikbaar.

De sterke solvabiliteitspositie van BNG komt tot uitdrukking in de hoge BIS tier 1 ratio. Deze is in de verslagperiode nagenoeg stabiel gebleven en komt uit op 19,9%. Ook de BIS ratio blijft met 20,7% hoog. Basel III schrijft vanaf 2018 een leverage ratio, bij benadering het quotiënt van het eigen vermogen en het balanstotaal, voor van minimaal 3%. Deze ratio is ten opzichte van ultimo 2010 onveranderd gebleven op 2,0%. BNG heeft in het eerste halfjaar een plan opgesteld om uiterlijk ultimo 2017 te kunnen voldoen aan de minimumnorm. Geconcludeerd is dat de noodzakelijke groei van het eigen vermogen opgebracht zal moeten worden door een groter deel van de winst in te houden, aangevuld met het uitgeven van hybride schuldbewijzen. De aanpassing van het dividendbeleid zal in het komende halfjaar worden voorbereid. De overige onderdelen van de Basel III voorschriften zullen geen of slechts beperkte invloed hebben op de bedrijfsvoering.

In het tweede halfjaar zal, door een combinatie van ontwikkelingen bij klanten (zoals de forse bezuinigingen) en het effect van de nieuwe regelgeving op het gebied van de financiering van de volkshuisvesting, de nieuwe langlopende kredietverlening naar verwachting sterk lager liggen dan in 2010. Hoewel de kredietportefeuille van de bank van goede kwaliteit is, is niet uit te sluiten dat de kredietwaardigheid van een enkele debiteur kan worden aangetast. Een verdere aanvulling van de debiteurenvoorziening kan daarom noodzakelijk zijn.

BNG volgt nauwlettend de ontwikkelingen in wet- en regelgeving. De toenemende regeldruk als reactie op de financiële crisis is een punt van aandacht. Een relatief kleine organisatie als BNG wordt hierdoor financieel en operationeel gezien zwaar belast. De personele bezetting bij BNG zal in 2011 naar verwachting toenemen. De bank investeert in nieuwe systemen en personeel, onder meer op het gebied van risicobeheer en regelgeving. Tezamen met de inmiddels aangekondigde cao-verhoging zullen hierdoor de bedrijfslasten licht stijgen.

BNG is en blijft de bank voor het maatschappelijk belang en zal, ook bij moeilijke marktomstandigheden, gespecialiseerde dienstverlening blijven aanbieden tegen zo laag mogelijke kosten. Het streven van de bank is om een betrouwbare partner te zijn, de sterke marktpositie te behouden en de relatie met de klanten te bestendigen en waar mogelijk te verbeteren.

BNG ziet de resultaatontwikkeling 2011 met vertrouwen tegemoet. Over 2011 wordt een hoger renteresultaat verwacht dan in 2010. Gegeven de volatiliteit van de financiële markten tegen de achtergrond van de internationale schuldencrisis en alle overige onzekerheden acht de bank het evenwel niet verantwoord een uitspraak te doen over de te verwachten nettowinst 2011.

N.V. Bank Nederlandse Gemeenten
Den Haag, 26 augustus 2011

Raad van Bestuur
C. van Eykelenburg, *voorzitter*
J.J.A. Leenaars
J.C. Reichardt

Raad van Commissarissen
H.O.C.R. Ruding, *voorzitter*
Y.C.M.T. van Rooy, *vicevoorzitter (tevens secretaris)*
R.J.N. Abrahamsen
H.H. Apotheker
H.G.O.M. Berkers
S.M. Dekker
W.M. van den Goorbergh
R.J.J.M. Pans
A.G.J.M. Rombouts

Geconsolideerde balans per 30 juni 2011

In miljoenen euro's

	30-06-2011	31-12-2010
Activa		
Kasmiddelen	279	1.073
Bankiers	8.769	7.382
Kredieten	87.732	86.851
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	2.468	3.052
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	6.877	6.412
Overige financiële activa	9.728	13.457
Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	109	109
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	20	21
Overige activa	229	176
Totaal activa	**116.211**	**118.533**
Passiva		
Bankiers	4.748	6.037
Toevertrouwde middelen	8.952	7.677
Achtergestelde schulden	93	92
Schuldbewijzen	90.717	92.321
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	659	649
Overige financiële passiva	8.509	9.320
Overige passiva	259	178
Totaal verplichtingen	113.937	116.274
Kapitaal	139	139
Agioreserve	6	6
Herwaarderingsreserve	−73	−62
Reserve valuta omrekenverschillen	–	−5
Overige reserves	2.048	1.924
Nettowinst	154	257
Eigen vermogen	2.274	2.259
Totaal passiva	**116.211**	**118.533**

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2011		Eerste halfjaar 2010	
– Rentebaten	1.076		921	
– Rentelasten	849		719	
Renteresultaat		227		202
Opbrengsten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures		0		0
– Provisiebaten	18		20	
– Provisielasten	3		3	
Provisieresultaat		15		17
Resultaat financiële transacties		–11		–54
Overige resultaten		4		0
Totaal baten		**235**		**165**
– Personeelskosten	17		17	
– Andere beheerskosten	11		11	
Personeels- en andere beheerskosten		28		28
Afschrijvingen		1		1
Bedrijfslasten		**29**		**29**
Winst voor belastingen		**206**		**136**
Belastingen		52		26
Nettowinst		**154**		**110**

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

In miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2011		Eerste halfjaar 2010	
Nettowinst		154		110
Mutatie reserve valuta omrekenverschillen		5		−5
Mutatie overige reserves		−5		4
Mutatie herwaarderingsreserve				
– ongerealiseerde waardeverandering	−14		−70	
– gerealiseerde waardeverandering	−4		−7	
– mutatie belastinglatentie	7		−4	
		−11		−81
Resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (na belastingen)		−11		−82
Totaal		**143**		**28**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht[1]

In miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2011		Eerste halfjaar 2010	
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Winst voor belastingen		206		136
Aanpassingen voor:				
– Afschrijvingen	1		1	
– Ongerealiseerde resultaten via de winst-en-verliesrekening	17		59	
		18		60
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		224		196
– Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	−2.035		3.722	
– Mutatie kredieten	69		−854	
– Mutatie toevertrouwde middelen	1.306		330	
– Mutatie derivaten	−266		1.031	
– Betaalde belastingen	−37		−28	
– Overige mutaties uit operationele activiteiten	−242		62	
		−1.205		4.263
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten[2]		−981		4.459
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Investeringen en aankopen:				
– Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	−1.528		−403	
– Deelnemingen met invloed van betekening en joint ventures	−1		−2	
– Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	–		−1	
		−1.529		−406
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen:				
– Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	1.741		689	
		1.741		689
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten		212		283
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Ontvangsten uit schuldbewijzen		18.386		13.864
Aflossingen op schuldbewijzen		−18.010		−16.760
Aflossingen achtergestelde leningen		−2		−81
Betaald dividend		−128		−139
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		246		−3.116
Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten		−523		1.626
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari		1.075		565
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni		**552**		**2.191**
De geldmiddelen en kasequivalenten zijn als volgt opgebouwd per 30 juni				
– Kasmiddelen		279		2.368
– Kasequivalenten onder de actiefpost bankiers		279		7
– Kasequivalenten onder de passiefpost bankiers		−6		−184
		552		**2.191**

[1] De indirecte methode is gehanteerd.

[2] De ontvangen rente is EUR 3.055 miljoen, de betaalde rente is EUR 2.772 miljoen.

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

In miljoenen euro's

Eerste halfjaar 2011

	Kapitaal	Agioreserve	Herwaarde-ringsreserve	Reserve valuta omreken-verschillen	Overige reserves	Onverdeelde winst	**Totaal**
Beginstand	139	6	−62	−5	1.924	257	2.259
Gerealiseerde resultaten						154	154
Ongerealiseerde resultaten			−11	5	−5		−11
Dividenduitkering					−128		−128
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar					257	−257	0
Eindstand	**139**	**6**	**−73**	**0**	**2.048**	**154**	**2.274**

Eerste halfjaar 2010

Beginstand	139	6	49	−6	1.787	278	2.253
Gerealiseerde resultaten						110	110
Ongerealiseerde resultaten			−81	−5	4		−82
Dividenduitkering					−139		−139
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar					278	−278	0
Eindstand	**139**	**6**	**−32**	**−11**	**1.930**	**110**	**2.142**

Geselecteerde toelichtingen op het halfjaarbericht 2011

Grondslagen
De geconsolideerde halfjaarcijfers van BNG zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen en berekeningsmethoden die zijn gehanteerd voor de jaarrekening 2010, en worden gepresenteerd volgens IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het halfjaarbericht bevat niet alle informatie welke vereist is voor een volledige jaarrekening en dient derhalve in combinatie met het jaarverslag 2010 gelezen te worden. Alle vermelde bedragen in dit halfjaarbericht luiden in euro's en zijn, tenzij anders vermeld, afgerond naar miljoenen.

BNG heeft de hieronder aangegeven nieuwe IFRS-standaarden, -wijzigingen en -interpretaties ingevoerd die vanaf 1 januari 2011 van kracht zijn. De toepassing van de onderstaande standaarden, wijzigingen en interpretaties heeft geen significante invloed op het halfjaarbericht 2011.
- IAS 32 Financial Instruments: Presentation Classification of Right Issues (Amendment)
- IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirement (Amendment)
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments
- Amendments to IFRS 1: Limited Exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures
- Improvement to IFRSs (issued May 2010):
  - IFRS 3 Business Combinations
  - IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements
  - IAS 34 Interim Financial Statements

BNG maakt in dit halfjaarbericht geen gebruik van de mogelijkheid om, door de Europese Unie aanvaarde, nieuwe of aangepaste standaarden en interpretaties vroegtijdig toe te passen. Het betreft de volgende standaarden en interpretaties:
- IAS 24 Related Party Disclosures (Amendment)
- Improvement to IFRSs (issued May 2010):
  - IFRS 1 First Time Adoption of IFRS
  - IFRS 7 Financial Instruments – Disclosures
  - IAS 1 Presentation of Financial Statements
  - IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes

Vervroegde toepassing van deze wijzigingen en interpretaties zou geen significante gevolgen hebben voor het halfjaarbericht.

Gesegmenteerde informatie
IFRS 8 'Operating Segments' schrijft voor dat segmentering afhankelijk is van de wijze van sturing van de organisatie. De Raad van Bestuur maakt bij de inzet van middelen en rendementsmeting geen onderscheid naar meerdere segmenten. In dit halfjaarbericht is dan ook geen gesegmenteerde informatie opgenomen.

Toegepaste methoden voor bepaling reële waarden van financiële activa en financiële passiva
In het eerste halfjaar van 2011 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in de wijze waarop de reële waarden van financiële activa en financiële passiva worden bepaald.

Dividend
Het over het boekjaar 2010 voorgestelde dividend van EUR 128 miljoen is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het eerste halfjaar van 2011 uitgekeerd aan de aandeelhouders. BNG zal over het resultaat over het eerste halfjaar van 2011 geen tussentijds dividend uitkeren.

Schuldbewijzen
Als onderdeel van haar langlopende financiering heeft BNG in het eerste halfjaar van 2011 EUR 9,4 miljard aan langlopende schuldbewijzen uitgegeven. In dezelfde periode is voor EUR 7,3 miljard aan langlopende financiering afgelost.

Portefeuille rentedragende waardepapieren (RWP)
De portefeuille RWP van BNG wordt aangehouden ten behoeve van liquiditeitsmanagement en bestaat uit hoogwaardige obligaties, die grotendeels beleenbaar zijn bij de centrale bank. In het onderstaande overzicht zijn de activa opgenomen op basis van uitstaande hoofdsommen en gerubriceerd naar soort en ratingniveau. De activa zijn afkomstig uit de balansposten bankiers, kredieten, financiële activa voor verkoop beschikbaar en financiële activa tegen reële waarde via het resultaat.

30-06-2011

	AAA	+AA-	+A-	+BBB-	Totaal
Binnenland					
Staatsobligaties	753				753
RWP met overheidsgarantie	237				237
RWP met Nationale Hypotheek Garantie	1.161	62	398		1.621
Covered Bonds	310	75			385
Bouwfonds		1.102			1.102
Medium Term Notes			174		174
ABS/MBS	898	25			923
Diversen	144	255	92		491
	3.503	**1.519**	**664**	**0**	**5.686**
Buitenland					
Staatsobligaties	824	1.692			2.516
RWP met overheidsgarantie	1.610	81	46	138	1.875
Covered Bonds	373	982	45		1.400
Medium Term Notes	55			80	135
ABS/MBS	785	654	218	109	1.766
Diversen	73	331	141	167	712
	3.720	**3.740**	**450**	**494**	**8.404**
Totaal	**7.223**	**5.259**	**1.114**	**494**	**14.090**

31-12-2010

	AAA	+AA-	+A-	+BBB-	Totaal
Binnenland					
Staatsobligaties	733				733
RWP met overheidsgarantie	273				273
RWP met Nationale Hypotheek Garantie	1.187	69	437		1.693
Covered Bonds	190				190
Bouwfonds		1.198			1.198
Medium Term Notes			174		174
ABS/MBS	1.141				1.141
Diversen	142	255	113		510
	3.666	**1.522**	**724**	**0**	**5.912**
Buitenland					
Staatsobligaties	666	1.544			2.210
RWP met overheidsgarantie	843	50	186		1.079
Covered Bonds	1.244	160			1.404
Medium Term Notes	58	80			138
ABS/MBS	1.323	456	71	41	1.891
Diversen	73	342	90	225	730
	4.207	**2.632**	**347**	**266**	**7.452**
Totaal	**7.873**	**4.154**	**1.071**	**266**	**13.364**

Langlopende uitzettingen op GIIPS-landen

BNG heeft op de zogenaamde GIIPS-landen de volgende langlopende uitzettingen (op basis van uitstaande hoofdsommen en oorspronkelijke looptijd). Voor alle uitzettingen geldt dat BNG in 2011 alle kasstromen tijdig en volledig heeft ontvangen en dat de bank geen reden ziet om voorzieningen te treffen met betrekking tot toekomstige kasstromen.

BNG doet geen nieuwe investeringen in langlopende uitzettingen (met onderliggende activa) in deze landen. Ten behoeve van liquiditeitsmanagement zijn kortlopende (bancaire) uitzettingen wel mogelijk. Ultimo juni 2011 stond EUR 264 miljoen aan kortlopende uitzettingen uit bij een Italiaanse en een Spaanse bank. Deze laatste betrof een vordering uit hoofde van onderpandsverplichtingen. Beide vorderingen zijn begin juli 2011 ontvangen.

30-06-2011

	AAA	+AA-	+A-	+BBB-	Totaal
Ierland[1]					
ABS/MBS	241	56	98		395
Italië					
Staatspapier[2]		1.366			1.366
ABS/MBS	175	23	14	69	281
Kredietverlening[3]		33			33
RWP met overheidsgarantie[3]			30		30
	175	1.422	44	69	1.710
Portugal					
ABS/MBS	47		34		81
Kredietverlening[3]				209	209
Covered Bonds			25		25
RWP met overheidsgarantie[3]				138	138
	47	0	59	347	453
Spanje					
Staatspapier		50			50
ABS/MBS	278	575	73	40	966
Kredietverlening[3]		110	9		119
Covered Bonds	227	982	20		1.229
RWP met overheidsgarantie[3]	53	4	46		103
Medium term notes				80	80
	558	1.721	148	120	2.547
Totaal[4]	**1.021**	**3.199**	**349**	**536**	**5.105**

|1 De Ierse uitzettingen betreffen securitisaties van vorderingen in Duitsland, Portugal en Spanje.

|2 Op 1 augustus 2011 is EUR 530 miljoen Italiaans staatspapier afgelost waardoor deze uitzettingen zijn gedaald tot EUR 836 miljoen nominaal.

|3 De onder 'Kredietverlening' en 'Rentedragende waardepapieren met overheidsgarantie' gerapporteerde uitzettingen hebben alle betrekking op uitzettingen aan lagere overheden of publiekrechtelijke organisaties. Deze uitzettingen worden geclassificeerd op basis van 'ultimate rating'. Dit betekent dat deze uitzettingen onder de rating van de garant getoond worden. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast. Dit geldt tevens voor het overzicht Portefeuille rentedragende waardepapieren.

|4 De reële waarde van het totaal aan nog uitstaande langlopende uitzettingen in de GIIPS-landen is ten opzichte van ultimo 2010 met EUR 60 miljoen gedaald tot EUR 4.723 miljoen. Deze daling betreft negatieve herwaarderingen van vooral Portugese uitzettingen.

31-12-2010

	AAA	+AA-	+A-	+BBB-	Totaal
Ierland					
ABS/MBS	395	20			415
Italië					
Staatspapier		1.364			1.364
ABS/MBS	189	93	16		298
Kredietverlening		35			35
RWP met overheidsgarantie			32		32
	189	1.492	48	0	1.729
Portugal					
ABS/MBS	84				84
Kredietverlening			215		215
Covered Bonds		25			25
RWP met overheidsgarantie			140		140
	84	25	355	0	464
Spanje					
Staatspapier	50				50
ABS/MBS	571	343	55	41	1.010
Kredietverlening		112	9		121
Covered Bonds	1.094	135			1.229
RWP met overheidsgarantie	76		46		122
Medium term notes		80			80
	1.791	670	110	41	2.612
Totaal	**2.459**	**2.207**	**513**	**41**	**5.220**

	Eerste halfjaar 2011		Eerste halfjaar 2010	
Resultaat financiële transacties				
Resultaat hedge accounting		2		−5
Marktwaardeverandering financiële activa tegen reële waarde via het resultaat als gevolg van veranderingen in krediet- en liquiditeitsopslagen		−26		−43
– waarvan beleggingen	−1		−25	
– waarvan gestructureerde leningen	−25		−18	
Overige marktwaardeveranderingen		13		−6
Totaal		**−11**		**−54**

	30-06-2011	31-12-2010
Niet uit de balans blijkende verplichtingen		
De niet uit de balans blijkende verplichtingen bestaan voornamelijk uit voorwaardelijke schulden en onherroepelijke faciliteiten.		
Voorwaardelijke schulden	223	478
Onherroepelijke faciliteiten	8.592	10.092

Verantwoordelijkheidsverklaring

Naar het oordeel van de Raad van Bestuur geeft het halfjaarbericht een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen. Het halfjaarbericht geeft een getrouw beeld van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar en de verwachte ontwikkelingen van BNG en de geconsolideerde dochterondernemingen waarvan de gegevens in het geconsolideerde halfjaarbericht zijn opgenomen.

Beoordelingsverklaring

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

Opdracht
Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van N.V. Bank Nederlandse Gemeenten te Den Haag bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2011, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2011 beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden
Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht waaronder de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie
Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2011 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amsterdam, 26 augustus 2011

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. drs. W.J. Smit


FSC
www.fsc.org
MIX
Van verantwoorde herkomst
FSC® C005847

N.V. Bank Nederlandse Gemeenten
Koninginnegracht 2
Postbus 30305
2500 GH Den Haag
Telefoon 070 3750 609
mc@bng.nl
www.bng.nl