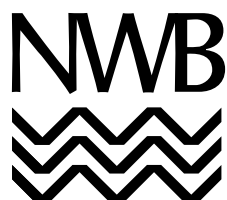


JAARVERSLAG 2007



Jaarverslag 2007 uit te brengen in
de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
te houden op 24 april 2008





INHOUD



KERNCIJFERS	7
PERSONALIA	9
BERICHT VAN COMMISSARISSEN AAN AANDEELHOUDERS	15
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	
Kort overzicht	21
Strategie	22
Doelstellingen 2008	22
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	23
Risicobeheer	24
Bedrijfsontwikkeling	27
Balansontwikkeling	34
Resultaten	37
Medewerkers	38
JAARREKENING 2007	
Winst- en verliesrekening	44
Balans	45
Verloopstaat van het eigen vermogen	46
Kasstroomoverzicht	47
Toelichting op de jaarrekening	49
OVERIGE GEGEVENS	
Accountantsverklaring	93
Statutaire winstbestemmingsregeling	95
Voorgestelde winstverdeling	96
Lijst van aandeelhouders	97
CORPORATE GOVERNANCE	101

KERNCIJFERS



BEDRAGEN IN MILJOENEN EURO'S

	2007	2006	2005 ¹⁾	2004	2003
BALANS					
Verstrekte kredieten op lange termijn	31.992	28.806	26.297	24.074	21.999
Eigen Vermogen ²⁾ (Tier I)	1.051	1.270	1.224	1.065	1.002
Balanstotaal	38.770	35.172	33.156	27.975	25.729
Naar risico gewogen activa	1.093	1.107	1.089	1.051	1.159
RESULTATEN					
Operationele baten	107,1	158,4	144,1	112,0	89,7
Bedrijfslasten	9,0	9,4	8,9	9,2	10,2
Donatie NWB Fonds	4,0	6,0	—	—	—
Belastingen	23,4	45,3	(61,4)	—	—
Nettowinst	70,7	97,7	196,6	102,9	78,3
DIVIDEND					
Dividenduitkering	40,0	40,0	40,0	40,0	30,0
Dividend in euro's per aandeel	678,08	678,08	678,08	678,08	508,50
RATIO'S (%)					
BIS-ratio kernvermogen (Tier I)	96	115	110	101	87
Bedrijfslasten/baten ratio ³⁾	8,4	5,9	6,2	8,2	11,3
Dividend pay-out ratio	56,6	40,9	20,3	38,9	38,3
Capital ratio ²⁾	2,7	3,6	3,7	3,8	3,9

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

2) na dividendreservering

3) exclusief vennootschapsbelasting

PERSONALIA



RAAD VAN COMMISSARISSEN

Prof. dr. R.G.C. van den Brink, VOORZITTER
Ir. A.J.A.M. Segers, VICE-VOORZITTER
Dr. J.C.K.W. Bartel
Prof. dr. J.M.G. Frijns
Drs. V.I. Goedvolk
Mr. F.J.M. Houben
Ir. E.H. Baron van Tuyll van Serooskerken

DIRECTIE

Mr. A.M.H.Th. Koemans, VOORZITTER
Drs. A.J.M.M. Van Cleef
R.A. Walkier

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

AFDELINGSHOOFDEN

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

Drs. P.L. Bax,
Administratie en Verslaglegging

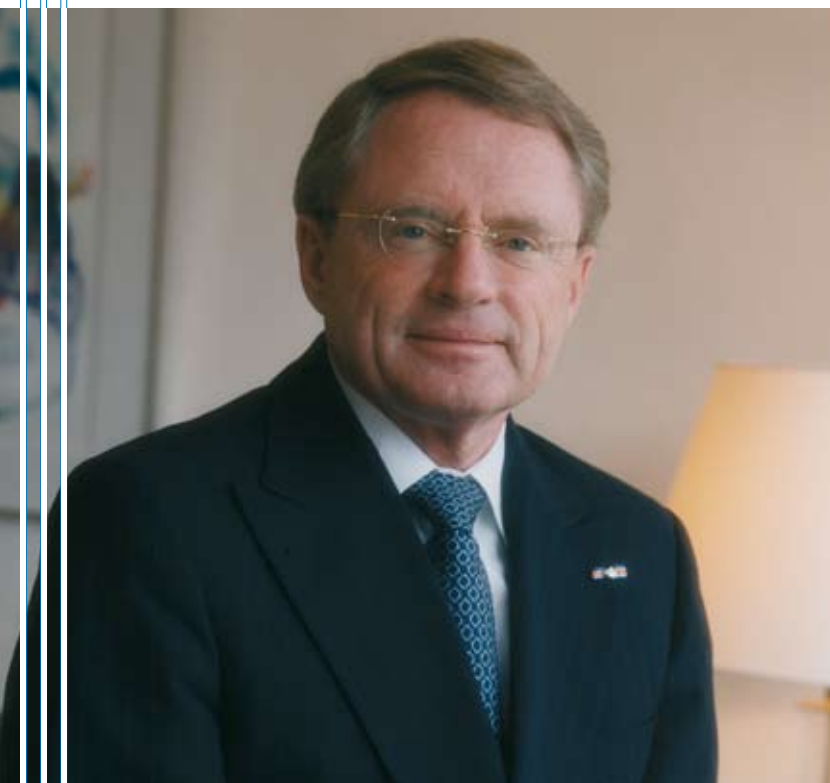
Drs. A.R.L. Hoogendoorn RA CIA,
Interne Accountantsdienst

B.A. Kuipers,
Automatisering

INTERVIEW

DOOR MARIEN VAN DEN BOS

“Afscheid nemen is een kwestie van kunst- en vliegwerk”



Verreweg de meeste lezers van dit jaarverslag kunnen zich geen NWB herinneren zonder Fon Koemans. Dat wordt dus even wennen, als hij na 27 jaar directeur en ‘gezicht’ van de bank te zijn geweest, met pensioen gaat. Deze uitzonderlijke staat van dienst vraagt om een afscheidsgesprek, een kleine terugblik en een voorzichtige vooruitblik.

Hoe heeft u dit 27 jaar volgehouden?

“Omdat je trots bent op de resultaten die je met elkaar bereikt. Door het team waarmee we werken. Door met plezier naar mijn werk te gaan, nog steeds. En de fantastische ontwikkelingen in de financiële wereld! Toen ik bij de bank begon, moesten we nog toestemming vragen van de centrale bank om geld naar het buitenland te kunnen overmaken. In die tijd had je eigenlijk alleen staatsobligaties om tijdelijk in te beleggen.”

Er is veel veranderd in die jaren. Welke hoofdlijnen zijn te onderscheiden?

“In de eerste plaats de ontwikkeling van het vroegere bancaire handwerk naar de sophisticated manier van zaken doen nu, met de modernste communicatiemiddelen en waar ook ter wereld. En in de tweede plaats de ontwikkeling van de financiële markt zélf, de ontwikkeling van nieuwe financiële instrumenten. Het is een totaal andere manier van bankieren geworden, veel technischer, veel complexer. Vooral het risicomanagement van de bancaire activiteiten heeft een hoge vlucht genomen, en is daarmee ook veel interessanter geworden. En wat het bankieren ook veel interessanter heeft gemaakt is het opereren op de internationale geld- en kapitaalmarkt. Tegenwoordig is er eigenlijk geen binnen- en buitenland meer. Hoe vaak ik, sinds we in het buitenland relaties gingen opbouwen, niet heb uitgelegd wat een waterschap eigenlijk doet in Nederland en wat de Waterschapsbank eigenlijk is. Daar bestaan in Nederland overigens ook wel eens misverstanden over...”

Wat waren de glorieuze momenten en de catastrofes van de afgelopen kwart eeuw?

“Dat zijn de gebeurtenissen die emoties oproepen. In het begin van mijn werken bij de bank, de uitdaging van een omgekeerde rentestructuur, met eind 1981 een kapitaalmarktrente van 13,5% en een geldmarktrente van 20%. En het opbouwen van een bancaire structuur, die er eigenlijk nog helemaal niet was, van het kantoor een bank maken.

Of neem de werkbezoeken van alle ministers van Financiën en Verkeer en Waterstaat, en van ZKH Prins Willem Alexander. Dat blijf je je natuurlijk wel herinneren.

En in 1984 de verhuizing naar deze nieuwe huisvesting en de opening daarvan door ZKH Prins Claus, de successen in het buitenland en het verkrijgen van de Triple A-ratings. En niet te vergeten de grootse viering van het vijftig jarig bestaan in 2004. Maar het belangrijkste was toch de voordurende vrolijkheid en het enthousiasme om met het team te opereren.

En catastrofes, die hebben we niet gehad.

Wat ziet Fon Koemans als de belangrijkste uitdagingen voor zijn opvolgers?

“Zorgen dat je de beste partner voor je klanten blijft, dat je de beste, op je klanten afgestemde financiering biedt, tegen zo laag mogelijke kosten. En een tweede uitdaging voor de langere termijn – want we zijn gewoon te klein om zelf met echt innovatieve financiële instrumenten te komen – om wel innovatief met die instrumenten om te gaan. En wat ook van wezenlijk belang blijft, is het volgen van een koers die door de aandeelhouders gedragen wordt. Niet alleen op het gebied van corporate governance, maar ook op bancaire en financiële gebied. Bancair door geen onnodige risico's te nemen en financieel door een zekere continuïteit in de dividenduitkering te bieden. Zodat de aandeelhouders er in hun begroting rekening mee kunnen houden en dat is weer van belang voor de belastingheffing van de Nederlandse burger.”

De technologie en de financiële instrumenten hebben zich spectaculair ontwikkeld. Is inmiddels alles uitgevonden?

“Dat zou je denken. Maar dat hebben we vroeger ook wel eens gedacht. Technologisch is de ontwikkeling van draadloze systemen interessant, en de bescherming en betrouwbaarheid van het dataverkeer. En wat doe je als de stroom uitvalt. Of wanneer als gevolg van een pandemie – denk aan de vogelgriep – de helft van de medewerkers ziek is. Kunnen zij op belangrijke momenten dan vanuit huis werken? Ik denk dat daar nog belangrijke ontwikkelingen zullen komen.”

Gaat u de bank straks missen?

“Ik krijg natuurlijk meer mogelijkheden voor mijn gezin en familie. Maar ik blijf de bank in ieder geval nog twee jaar als adviseur voor waterzaken vertegenwoordigen. Voor de millenniumdoelstellingen wil ik ook graag mijn kennis ter beschikking stellen, met name de doelstelling van ‘fresh water and sanitation’ voor iedereen. Ik heb nog andere bestuursfuncties en misschien ga ik gastcolleges geven en een enkel commissariaat. Sporten en kunst vind ik ook heerlijk. En steeds meer vrienden van me gaan met pensioen, daar komt ook meer tijd voor.

Afscheid nemen is een kunst die mijn collega's en ik prima verstaan. Ik ben er dan ook van overtuigd dat zij nog vele jaren bekwaam vliegwerk zullen laten zien!”





BERICHT VAN COMMISSARISSEN AAN AANDEELHOUDERS



JAARREKENING EN RESERVERINGS- EN DIVIDENDVOORSTEL Hierbij bieden wij u het jaarverslag over 2007 aan. Dit verslag bevat onder meer de jaarrekening van de bank, ondertekend door de Directie en de Raad van Commissarissen en gecontroleerd door KPMG Accountants N.V.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2007 vast te stellen overeenkomstig de voorgelegde stukken. Wij stellen u tevens voor, in verband met de jaarrekening, decharge te verlenen aan de leden van de Directie voor het gevoerde beheer en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht in het afgelopen boekjaar.

Volgens de in de jaarrekening opgenomen winstverdeling wordt over het boekjaar 2007 een onveranderd dividend van € 678,08 per aandeel uitgekeerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het verslag van de Directie (pagina 37).

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSSEN In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2007 zijn de heren drs. V.I. Goedvolk en ir. A.J.A.M. Segers volgens het geldende rooster periodiek afgetreden. Beide heren zijn conform de voordracht van de Raad van Commissarissen herbenoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De heer prof. dr. J.M.G. Frijns zal overeenkomstig het daartoe opgestelde rooster in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2008 aftreden. Wegens het bereiken van de maximale termijn zal de heer Frijns niet voor herbenoeming worden voorgedragen. De heer Frijns is lid van de Raad van Commissarissen sinds 1997 en voorzitter van de Audit Commissie sinds 2002.

De heer mr. F.J.M. Houben zal in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2008 volgens het geldende rooster aftreden en worden voorgedragen voor herbenoeming.

SAMENSTELLING DIRECTIE De heer mr. A.M.H.Th. Koemans zal in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2008 aftreden als voorzitter van de Directie en per 1 juli 2008 de bank verlaten wegens het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd.

De Raad van Commissarissen heeft besloten de heer R.A. Walkier in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2008 voor te dragen voor benoeming tot voorzitter van de Directie. De heer Walkier maakt sinds februari 1993 deel uit van de Directie.

Tevens zal aan aandeelhouders worden voorgesteld de bestuursstructuur van de NWB te wijzigen in die zin, dat wordt voorgesteld het aantal directieleden terug te brengen van drie naar twee leden. De Directie zal dan bestaan uit de heer R.A. Walkier, voorzitter, en de heer drs. A.J.M.M. Van Cleef.

De portefeuilleverdeling binnen de Directie zal met ingang van 24 april 2008 als volgt zijn:

R.A. Walkier: communicatie, strategie, kredietverlening, funding, interne accountantsdienst, compliance, juridische zaken, secretariaat.

Drs. A.J.M.M. Van Cleef: verslaglegging, back office, ICT, human resources, risk management/management informatie en ondersteuning, facilitaire zaken, fiscale zaken.

PLENAIRE VERGADERINGEN In de verslagperiode is de Raad zevenmaal in vergadering bijeen geweest. Vaste agendapunten bij de vergaderingen waren de ontwikkeling van de balans en de resultaten, de ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt, de verleende kredieten, de financiering van de bank, het rapport van de externe accountant alsmede de management letter, het strategisch beleid, het risico-beheer, het budget, het sociaal beleid en de rapportages van de Audit Commissie en de Remuneratie- en Benoemingscommissie. De Raad besteedde voorts aandacht aan onder andere corporate governance, het beloningsbeleid, een aanpassing in het directiereglement, de honorering van de commissarissen, de nieuwe bestuursstructuur, de vermogenspositie, het ICT-beleid, de wereldwijde kredietcrisis en de vacature in de Raad en de Audit Commissie als gevolg van het aftreden van de heer Frijns in 2008.

De Raad heeft twee keer buiten aanwezigheid van de Directie het functioneren van de Directie en van de Raad van Commissarissen besproken.

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

De Audit Commissie is in het boekjaar viermaal bijeen geweest. De belangrijkste onderwerpen die daarbij aan de orde kwamen waren de resultaten, de halfjaarcijfers, de verslagen van de externe accountant en de Interne Accountantsdienst, de transitie van de accountantscontrole, het renterisicobeleid, de budgettering, het asset- en liabilitymanagement, performance measurement, de vermogenspositie, Basel II, IFRS 7, compliancerisico's, alsmede de vacature in de Audit Commissie wegens het vertrek van de voorzitter in 2008.

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

De Remuneratie- en Benoemingscommissie heeft vijfmaal vergaderd in het afgelopen boekjaar. De volgende onderwerpen zijn onder meer aan de orde geweest: de doelstellingen voor en honorering van de directie, het beloningsbeleid, de nieuwe bestuursstructuur, managementstructuur en organisatie, aanpassing directiereglement, vacature Raad van Commissarissen en Audit Commissie, en de corporate governance.

Binnen het door aandeelhouders vastgestelde kader van het beloningsbeleid is een aantal wijzigingen aangebracht. Voor de details wordt verwezen naar het remuneratierapport in het hoofdstuk Corporate Governance op pagina 105.

CORPORATE GOVERNANCE Er hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de structuur van de corporate governance van de NWB. Voor de hoofdlijnen en ontwikkelingen van de corporate governance van de NWB wordt verwezen naar het desbetreffende hoofdstuk in dit jaarverslag (pagina 101).

EXTERNE ACCOUNTANT Conform de machtiging van aandeelhouders is in 2006 door de Raad van Commissarissen besloten tot de aanstelling van KPMG Accountants N.V. als externe accountant met ingang van het boekjaar 2007.

Den Haag, 7 maart 2008

RAAD VAN COMMISSARISSEN

R.G.C. van den Brink

A.J.A.M. Segers

J.C.K.W. Bartel

J.M.G. Frijns

V.I. Goedvolk

F.J.M. Houben

E.H. van Tuyll van Serooskerken





VERSLAG VAN DE DIRECTIE



KORT OVERZICHT

ALGEMEEN De Nederlandse Waterschapsbank N.V. verstrekt kredieten aan de publieke sector.

De NWB koestert haar AAA-ratings, welke zijn gebaseerd op het gedegen financiële beleid en de solide vermogenspositie. Daardoor wordt de bank in staat gesteld om haar activiteiten tegen scherpe rentetarieven te financieren op de internationale geld- en kapitaalmarkten. In het bestaan van de bank hebben zich nog nooit kredietverliezen voorgedaan, ook niet in 2007.

OMZET De NWB heeft met haar kredietverlening in 2007 een recordomzet geboekt van € 7,1 miljard, een stijging van 24,6% ten opzichte van 2006. De portefeuille onderhandse kredieten bereikte daardoor ultimo 2007 een omvang van € 32,0 miljard tegenover € 28,8 miljard in 2006. Het balanstotaal nam toe van € 35,2 miljard tot € 38,8 miljard.

Het leeuwendeel van de nieuwe kredietverlening vond plaats in de sectoren sociale woningbouw en gezondheidszorg. Mede tengevolge van de extra uitkering aan aandeelhouders ten laste van de algemene reserve van € 250 miljoen in 2007 was de omvang van de kredietverlening aan waterschappen lager dan in voorgaande jaren.

BATEN Het succes bij de kredietverlening heeft de voor 2007 verwachte daling van de baten niet kunnen compenseren. De marges op de kredietverlening zijn zeer smal, mede door de sterke concurrentie. Voorts maakten de volatiele rentebewegingen het moeilijk om de rentebaten te vergroten. Ten slotte heeft de extra uitkering aan aandeelhouders uit de reserves van de bank een negatief effect gehad op de rente-inkomsten. Gecorrigeerd voor bijzondere rentebaten uit 2006 bleef het renteresultaat over 2007 nagenoeg gelijk aan dat over 2006.

De waardering van de portefeuilles tegen marktprijzen leverde een aanzienlijke achteruitgang op met een uiteindelijk negatief resultaat van € 7,2 miljoen ten opzichte van een positief resultaat in 2006 van € 21,1 miljoen. Mede door het ontbreken van bijzondere baten in 2007 (2006: € 21,5 miljoen) kwam het totaal van de operationele baten uiteindelijk ruim 32% lager uit op € 107,1 miljoen.

LASTEN De operationele lasten daalden en wel met 4,3% tot € 9,0 miljoen. Aan de Stichting NWB Fonds werd een donatie gedaan van € 4 miljoen.

NETTOWINST De nettowinst daalde met 27,6% van € 97,7 miljoen naar € 70,7 miljoen.

DIVIDEND De NWB heeft een solide vermogenspositie en een degelijke kern in de resultaten. Onder deze omstandigheden en mede op grond van een analyse over de vermogenspositie van de bank (zie pagina 35, 36 en 37), wordt het verantwoord geacht om, ondanks de lagere winst, aan aandeelhouders een onveranderd dividend in contanten uit te keren van € 678,08 per aandeel. Het totaal hiermee gemoeide bedrag komt uit op € 40 miljoen en het uitkeringspercentage op 56,6%.

VERMOGENSPOSITIE EN RATIO'S Het eigen vermogen van de bank bedraagt na reservering van het aan dividend uit te keren bedrag € 1.051 miljoen (2006: € 1.270 miljoen). Het rendement op het gemiddelde eigen vermogen na dividendreservering komt uit op 6,1%. De capital ratio (eigen vermogen als percentage van het balanstotaal) bedraagt ultimo 2007 2,7% (2006: 3,6%).

VOORUITZICHTEN Als gevolg van een lagere rentemarge wordt voor 2008 een daling van de winst verwacht. Daarbij wordt geen rekening gehouden met mogelijke fluctuaties in het resultaat als gevolg van de waardering van de marktwaardeportefeuille.

STRATEGIE

De Nederlandse Waterschapsbank N.V. is een bank van en voor overheden. Waterschappen, gemeenten, provincies, woningbouwcorporaties, zorginstellingen en instellingen die onder garantie van overheden deeltaken uitvoeren, vervullen maatschappelijk een essentiële rol. Voor de uitvoering van overheidsprojecten zijn investeringen, en daarmee langlopende financiële middelen, onontbeerlijk. De NWB stelt zich ten doel de hiervoor benodigde financieringen zo goedkoop mogelijk en overeenkomstig specifieke wensen aan te bieden.

De bank realiseert deze financieringen door zich geheel op deze dienstverlening te concentreren, met een relatief kleine en dus goedkope en flexibele organisatie van hoge kwaliteit. Bij de uitvoering van deze taak zijn, naast hoge kwaliteit, een sterke financiële positie en integriteit van essentieel belang.

De uitvoering van deze strategie wordt ieder jaar in specifieke doelstellingen vastgelegd.

DOELSTELLINGEN 2008

STRATEGIE De strategie, gericht op het zo goed en goedkoop mogelijk financieren van de Nederlandse publieke sector, zal met kracht worden voortgezet en uitgevoerd.

MANAGEMENT Met het vertrek van de huidige voorzitter van de Directie wegens pensionering zal het aantal directieleden worden teruggebracht van drie naar twee leden. In verband hiermee zal een verzwaring van het middenkader van de bank plaatsvinden. In de loop van het jaar zal een adjunct-directeur worden aangetrokken.

HUMAN RESOURCES Er zal een onderzoek plaatsvinden naar mogelijkheden om de medewerkers nog betere scholings- en ontwikkelingskansen te bieden.

BATEN Bij het uitvoeren van de missie die de bank zichzelf heeft gesteld, om de publieke sector van zo goedkoop mogelijke financiering te voorzien, behoren zeer kleine winstmarges. Tegelijk is een gezonde bedrijfsvoering noodzakelijk om de continuïteit te waarborgen, een passend rendement op het eigen vermogen te realiseren en een betrouwbaar dividendbeleid te kunnen handhaven. De invloed op de resultaten van de verslagleggingregels conform IFRS inzake marktwaardeontwikkelingen is hierbij een lastig element.

LASTEN Het beleid blijft er op gericht om de operationele kosten zo beperkt mogelijk te houden.

MARKTAANDELEN Het beleid van de bank is er op gericht het marktaandeel in de diverse deelmarkten van de publieke sector verder te vergroten.

ADMINISTRATIE EN VERSLAGLEGGING Van het bij de bank in gebruik zijnde systeem OPICS zal begin 2008 een nieuwe versie worden geïmplementeerd en deze zal in de loop van het jaar nader worden uitgewerkt en toegepast. Deze programmatuur biedt nieuwe mogelijkheden voor verslaglegging, analyses en risicobeheer.

MAATSCHAPPELIJKE VERANTWOORDELIJKHEID Begin 2008 is opnieuw een bedrag van € 4 miljoen geschonken aan de Stichting NWB Fonds ter ondersteuning van de internationale samenwerkingsmogelijkheden voor waterschappen op het gebied van kennisoverdracht van watermanagement. Waar zich in de loop van 2008 nieuwe mogelijkheden aandienen om de maatschappelijke verantwoordelijkheid van de bank te tonen, zullen deze in overweging worden genomen.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

De financiering van waterbouwkundige projecten, maar ook van scholen en ziekenhuizen, dient een algemeen, maatschappelijk belang. De klassieke betekenis van het begrip ‘maatschappelijk verantwoord ondernemen’ past daarom bij uitstek bij het faciliteren van activiteiten van democratisch gekozen overheden. De taak van de NWB is hierbij de financiering van dergelijke, maatschappelijk gewenste projecten op de meest gunstige voorwaarden mogelijk te maken. Daarnaast stelt de bank haar financiële expertise ten dienste van haar overheidsaandeelhouders en -afnemers. Meer recent worden financiële middelen en expertise aangewend voor internationale hulp op het gebied van watermanagement en ten behoeve van partnerorganisaties van aandeelhouders in minder ontwikkelde landen.

De waterschappen zijn al vele jaren actief in het buitenland, waar zij samenwerken met partnerorganisaties op terreinen als waterbeheer, bescherming tegen overstromingen of afvalwaterbehandeling. Ter ondersteuning hiervan heeft de NWB, in nauwe samenwerking met haar aandeelhouders en in samenspraak met de Unie van Waterschappen, eind 2006 de Stichting NWB Fonds opgericht. Met de opbrengsten van het NWB Fonds zijn de afzonderlijke waterschappen beter in staat hun kennis in te zetten voor de realisatie van waterbeheerprojecten in het buitenland.

Het NWB Fonds had begin 2007 een omvang van € 10 miljoen. Bij de officiële start maakte de minister van ontwikkelingssamenwerking, drs. A.G. Koenders, de eerste drie door het Fonds te financieren projecten bekend in Hongarije, Nicaragua en Zuid-Afrika. Inmiddels zijn er diverse andere projecten gestart en heeft de NWB in 2008 opnieuw € 4 miljoen beschikbaar gesteld. Het is de bedoeling dat de omvang van het Fonds groeit naar € 25 miljoen. Deelname van het Fonds aan dergelijke projecten betekent veelal dat additionele vormen van financiering kunnen worden aangetrokken. Door deze cofinanciering wordt de reikwijdte en de omvang van de te realiseren projecten groter.

Verder biedt de bank financiële ondersteuning voor restauratieprojecten van waterschappen, zoals oude molens en stoomgemalen, historisch onderzoek op waterstaatsgebied en onderwijsprojecten.

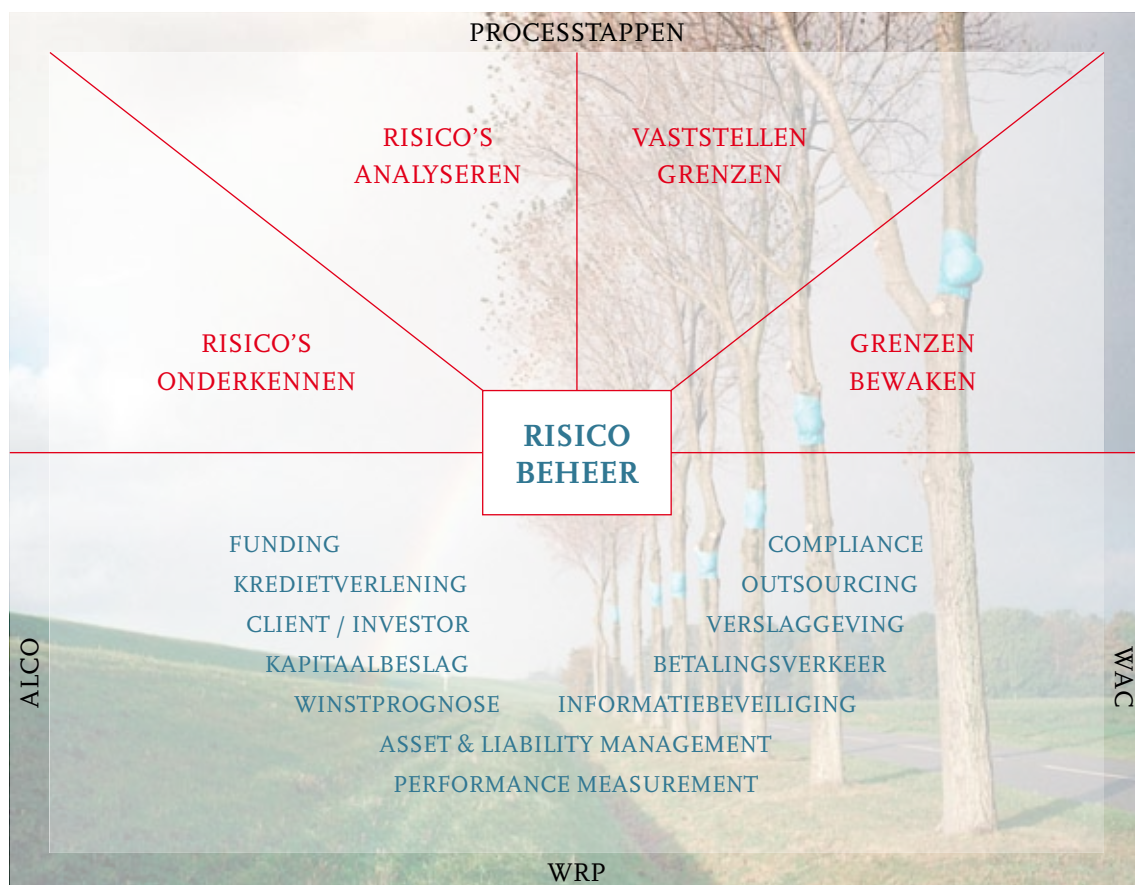
RISICOBEEHEER

ALGEMEEN Het risicoprofiel van de NWB is laag en de bank heeft een sterke vermogenspositie. Dit tezamen vormt onder meer de basis van de AAA-ratings van Moody's en Standard & Poor's. Het is van uitermate betekenis voor de NWB dit profiel te continueren en waar mogelijk verder te versterken. Dit stelt hoge eisen aan het risicomanagement en de inrichting en handhaving van een adequate interne beheersing. Onder verantwoordelijkheid van de Directie krijgt de interne beheersing haar beslag in een proces dat onder toezicht staat van uitvoerende en financiële functionarissen. Tegelijk is ons corporate governance model gebaseerd op een constructieve en transparante samenwerking met onze aandeelhouders en de Raad van Commissarissen. Schematisch is de structuur van het risicomanagement binnen de NWB als volgt weer te geven:



RISICOMANAGEMENTBELEID De risicoclassificatie en uitwerking van de controlemechanismen binnen de organisatie zorgen voor een adequaat niveau van beheersing van die risico's die een materiële invloed hebben op de financiële prestaties, financiële positie, continuïteit en reputatie van de onderneming. De NWB hanteert een organisatiebrede aanpak voor risicobeheersing en de controle hierop. De organisatie is erop gericht risico's in een vroegtijdig stadium te onderkennen, te analyseren, verantwoorde grenzen vast te stellen en deze te bewaken. Dit gebeurt onder meer door de participatie van afdelingshoofden in de overlegorganen (ALCO, WAC en WRP). In deze overlegorganen worden risico's besproken die de bedrijfsdoelstellingen kunnen bedreigen. Door deelname in deze overlegorganen heeft de Directie direct invloed op de uitvoering van het risicomanagementbeleid en de toepassing van het risicomanagement raamwerk.

De onderlinge samenhang van het raamwerk kan als volgt worden weergegeven:



Dit raamwerk is opgezet om de risicogroepen die de bank onderkent bij de uitoefening van haar bedrijf te beheersen en te controleren. Deze zijn: het renterisico, het liquiditeitsrisico, het krediet- en tegenpartijrisico, het marktrisico, het valutarisico en het operationele risico. Voor een nadere omschrijving van deze risico's en de wijze waarop deze door de bank worden behandeld wordt verwezen naar de desbetreffende paragraaf in de toelichting op de jaarrekening op bladzijde 77.

BEHEERSINGSSYSTEMEN De interne beheersing van de financiële verslaggeving komt tot uitdrukking in beleid en procedures die:

- betrekking hebben op het voeren van een administratie die een getrouw beeld geeft van de transacties en de beschikking over de activa;
- een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat transacties op de voorgeschreven wijze worden vastgelegd en dat de opstelling van de jaarrekening geschiedt conform verslaggevingvoorschriften;
- waarborgen dat transacties plaatsvinden conform de goedkeuringsprocedure;
- een redelijke mate van zekerheid verschaffen over het voorkomen of tijdig opsporen van ongeautoriseerde transacties die een materieel effect op de jaarrekening zouden kunnen hebben.

De Directie baseert zich bij de uitvoering van de beheersingstaak ook op de werkzaamheden van de Interne Accountantsdienst (IAD). In 2007 heeft de IAD het auditplan, zoals goedgekeurd door de Directie en besproken met de Audit Commissie, uitgevoerd. De uitkomsten van de uitgevoerde audits zijn schriftelijk gerapporteerd aan de Directie en de Audit Commissie. Uit deze rapportages zijn geen noemenswaardige tekortkomingen naar voren gekomen.

In 2007 heeft het betalingsverkeer van de bank extra aandacht gekregen. De door de bank aan Ordina BPO overgedragen uitvoering van het betalingssysteem heeft gedurende het jaar regelmatig onder het overeengekomen en door de bank gewenste performanceniveau gelegen. In permanent overleg is afgesproken, dat een nieuw betaalsysteem ter vervanging van het huidige medio 2008 volledig operationeel is.

De compliancefunctie is een onafhankelijke functie binnen de organisatie, gericht op het bevorderen van en (doen) toezien op de naleving van wetten, regels en normen die relevant zijn voor de integriteit en de daarmee samenhangende reputatie van de organisatie. Ter verdere versterking van het interne beheersingssysteem van de bank is in 2007 de compliance functie binnen de bank geëvalueerd en opnieuw ingevuld, door de diverse taken die hieruit voortvloeien deels onder te brengen bij de interne accountantsdienst en deels bij de externe compliance officer. Daarnaast is voor de toenemende complexiteit van juridische vraagstukken en van de beoordeling van documentatie rondom transacties de juridische afdeling versterkt en wordt, waar nodig, gebruik gemaakt van externe adviseurs. Het streven hierbij is de juridische risico's voor zowel de NWB als haar cliënten te beperken.

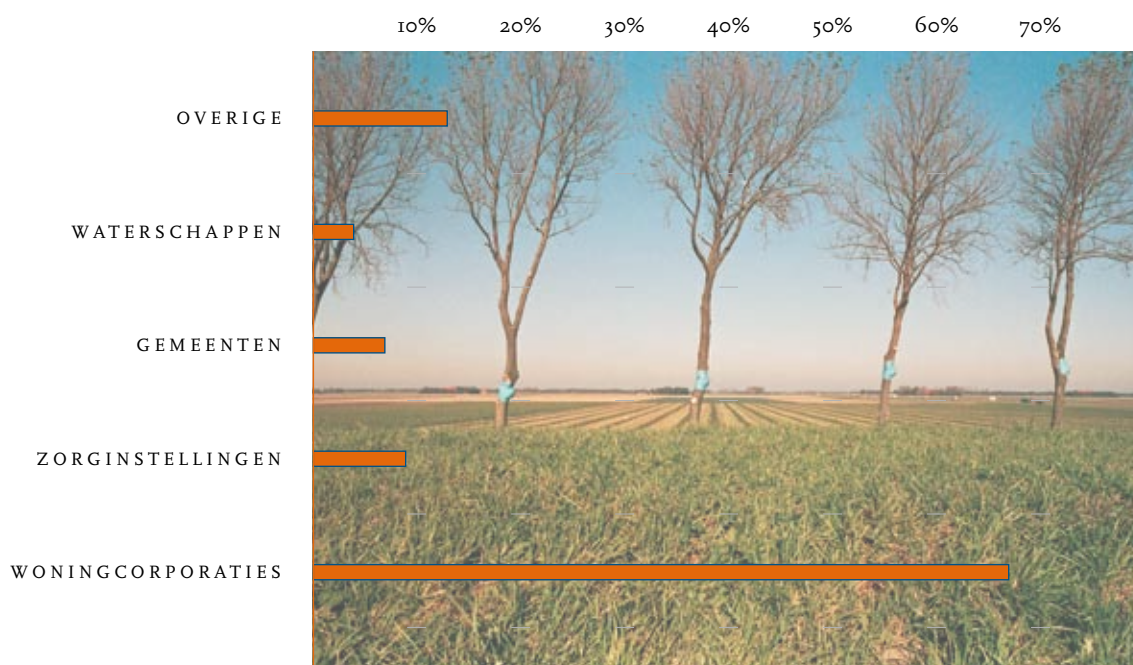
BEHEERSINGSRAPPORTAGE Het proces van interne beheersing is een continu proces dat aan verandering onderhevig is. De huidige maatregelen zijn toereikend, maar dat zou in de toekomst kunnen wijzigen. Hiervoor zijn vooralsnog geen indicaties. Wij zijn van mening dat onze interne beheersings- en controlesystemen in 2007 naar behoren hebben gewerkt en een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Hiermee voldoen wij naar onze mening aan de best practice bepaling II.1.4 van de Nederlandse corporate governance code.

BEDRIJFSONTWIKKELING

KREDIETVERLENING Het jaar 2007 was voor de NWB een succesvol jaar. Met een recordomzet in de lange kredietverlening van € 7,1 miljard werd een stijging gerealiseerd van 24,6% ten opzichte van 2006 (€ 5,7 miljard). In de genoemde omzetcijfers zijn de aankopen van obligaties die zijn uitgegeven in verband met securitisaties van portefeuilles hypotheekleningen met een Nationale Hypotheekgarantie verwerkt. In 2007 werd voor een bedrag van € 350 miljoen van deze obligaties gekocht (2006: € 420 miljoen). De portefeuille langlopende leningen nam door de hoge omzet belangrijk toe en bedroeg eind 2007 € 32,0 miljard (2006: € 28,8 miljard).

De verdeling van de jaaromzet 2007 naar categorieën van cliënten is als volgt:



WONINGCORPORATIES

Met een bedrag van € 4,7 miljard nam de omzet lange kredietverstrekking aan woningcorporaties fors toe en lag daarmee ver boven het niveau van voorgaand jaar (€ 3,4 miljard). Volgens de cijfers van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW) is de NWB voor het tweede achtereenvolgende jaar de grootste financier van de corporatiesector. Veel corporaties hebben een deel van hun financieringsbehoefte voor latere jaren reeds nu gecontracteerd. De premie die zij als opslag op de rente daarvoor moesten betalen was zeer laag als gevolg van de vlakke rentecurve. Het lage lange renteniveau maakte het daarnaast aantrekkelijk om te kiezen voor de zekerheid van financieringen met een lange looptijd.

Voor de financiering van hun activiteiten maken onze cliënten overwegend gebruik van traditionele (maatwerk)leningen. Maar wij zien in de corporatiesector ook een toenemend gebruik van gestructureerde leningen, waarin optionaliteiten zijn verwerkt. Een voorbeeld van een gestructureerd product dat de laatste tijd veel wordt toegepast is de extendible lening. Bij een extendible lening geeft de geldnemer de bank het recht om de lening te verlengen en ontvangt hiervoor een korting op het te betalen rentepercentage.

De taken en het functioneren van woningcorporaties staan deze dagen ter discussie, zowel vanuit Europees perspectief ('level playing field'), als vanuit het oogpunt van het nationale volkshuisvestingsbeleid. Dit heeft onder andere geleid tot de afschaffing van de voorrechten die corporaties hebben in de fiscale sfeer. Daarnaast wordt er door de corporatiesector gestreefd naar een structurele verhoging van de bouwproductie. De corporaties zullen naar verwachting dan ook de komende jaren fors investeren in stedelijke herstructurering en nieuwe woningen. De NWB heeft de ambitie om haar vooraanstaande rol in de financiering van deze sector verder te versterken.

ZORGSECTOR

De kredietverlening aan zorginstellingen ontwikkelt zich naar tevredenheid. De omzet langlopende kredietverstrekking van de bank aan zorginstellingen bedroeg € 633 miljoen (2006: € 456 miljoen) en kreeg daarmee een aandeel van 9% van de NWB-portefeuille. De portefeuille langlopende leningen in de zorg steeg tot € 2,9 miljard.

De langlopende kredietverlening aan de zorginstellingen vond plaats onder garantie van het eind 1999 geïntroduceerde Waarborgfonds voor de Zorgsector (WfZ). Dit levert de sector een financieel vangnet op dat vergelijkbaar is met dat van het WSW in de sociale woningbouw. Zorginstellingen hebben daarnaast te maken met de rentenormering voor langlopende leningen, waarbij de instellingen een vaste marge krijgen toegekend op het relevante swaptarief. Door leningen op te nemen onder garantie van het WfZ wordt zodoende bespaard op het te betalen rentepercentage en dat zorgt voor een verlichting van de financieringslasten.

In het huidige systeem van rentenormering zijn er voor zorginstellingen feitelijk geen renterisico's. Zodra de regeringsplannen om meer marktwerking in de sector in te voeren worden geïmplementeerd, dienen de kapitaallasten te worden terugverdiend uit de omzet. In de integrale tarieven wordt hiervoor een normatieve vergoeding opgenomen. Dit betekent dat een actief renterisicomanagement voor zorginstellingen van belang wordt om de positie van de instelling in financieel opzicht te waarborgen dan wel te versterken. De zorgsector is al een belangrijke klantengroep van de NWB, waarin nog groei van op maat gemaakte kredietverlening mogelijk is.

GEMEENTEN

De omzet langlopende kredietverlening aan gemeenten nam in 2007 af tot € 516 miljoen (2006: € 833 miljoen). Een oorzaak hiervan is een lagere financieringsbehoefte, aangezien veel gemeenten in de voorgaande jaren de financieringsvraag naar voren hebben gehaald om zo te profiteren van de lage rente.

PROVINCIES

De omzet van kredietverlening aan provinciale overheden was in het verslagjaar, met € 262 miljoen, relatief bescheiden. De NWB was daarmee in 2007 wel de grootste kredietverstrekker aan provincies.

WATERSCHAPPEN

Last but not least kan ten aanzien van de activiteit lange kredietverlening worden aangegeven dat de NWB in de waterschapsector haar sterke marktpositie heeft behouden. Het bedrag aan leningen verstrekt aan waterschappen nam per saldo met € 234 miljoen toe en bedraagt € 3,7 miljard (2006: € 3,5 miljard). Op transactiebasis werd er voor € 306 miljoen verstrekt (2006: € 438 miljoen).

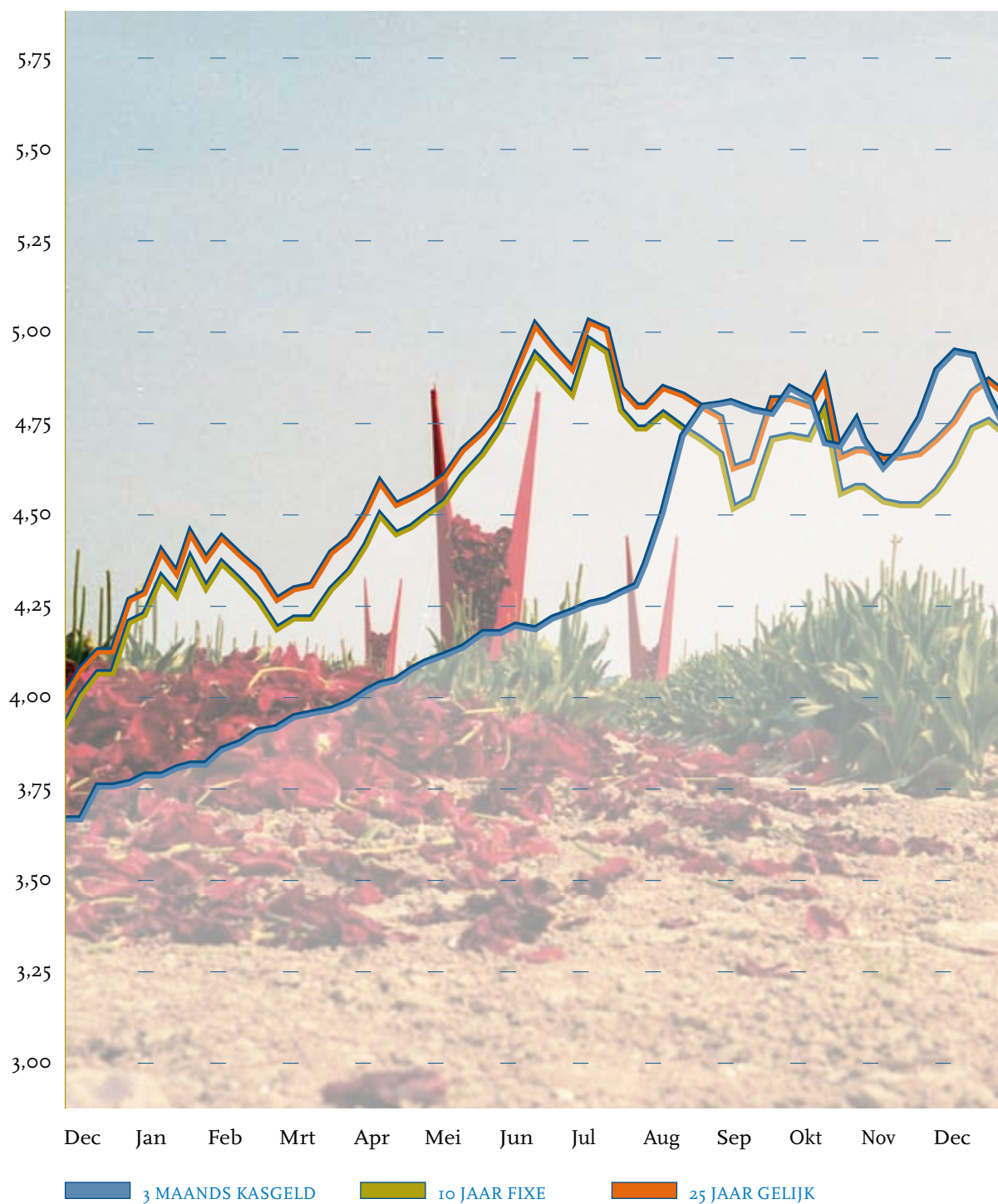
De verdeling van de totale portefeuille langlopende geldleningen naar diverse groepen van cliënten is opgenomen in tabel 1.

TABEL 1

TOTALE PORTEFEUILLE VERSTREKTE LANGLOPENDE GELDENINGEN

IN MILJOENEN EURO'S	2007		2006	
Waterschappen	3.745	12%	3.511	12%
Gemeenten	6.616	21%	6.661	23%
Zorginstellingen	2.875	9%	2.466	9%
Woningcorporaties	16.670	52%	13.940	48%
Overige	2.086	6%	2.228	8%
	31.992	100%	28.806	100%

HET VERLOOP VAN DE RENTEPERCENTAGES VAN DOOR DE BANK IN 2007
VERSTREKTE LENINGEN AAN DECENTRALE OVERHEDEN



FINANCIERING

LANGE FINANCIERING

In 2007 is door de NWB op transactiebasis voor een bedrag van € 5,9 miljard aan lange financiering aangetrokken (2006: € 6,3 miljard). Er zijn twee benchmarkleningen van 1 miljard euro uitgegeven, één van 10 jaar in januari en één van 3 jaar in februari. Daarnaast is er in juli een benchmarklening van 1 miljard US dollar uitgegeven met een looptijd van 5 jaar. Deze leningen zijn in de markt goed ontvangen, terwijl de pricing in de afgelopen jaren ten opzichte van de swaprente is verbeterd. Dit is mede het gevolg van de inspanningen op het gebied van investor relations en van de performance van de eerder door de bank uitgegeven benchmarkleningen.

De in de Verenigde Staten ontstane kredietcrisis werd vanaf augustus ook in Europa voelbaar en heeft ook op de door ons aangetrokken financiering invloed gehad. Door het gebrek aan vertrouwen tussen banken onderling dienden veel banken meer te betalen voor hun deposito's. Als gevolg hiervan steeg de euribor sterk. De banken met een hoge creditrating konden tegen een grotere afslag ten opzichte van euribor hun geld opnemen in de geldmarkt, euribor is immers een gemiddelde voor alle banken. Hierdoor werd voor de bank financiering in de geldmarkt aantrekkelijker ten opzichte van lange financiering, die meestal geswapt wordt naar euribor. Om die reden zijn er in de laatste maanden extra middelen onder het commercial paper programma aangetrokken tegen aantrekkelijke tarieven. Dit kwam voor een deel in de plaats van aan te trekken lange financiering, welke in 2007 met € 5,9 miljard dan ook iets achterbleef bij de eerder geraamde € 7,0 miljard.

Van de aangetrokken € 5,9 miljard is 45% in euro, 21% in US dollar, 19% in Britse pond, 6% in Zwitserse frank, 3% in zowel Australische als Canadese dollar en 3% in overige valuta.

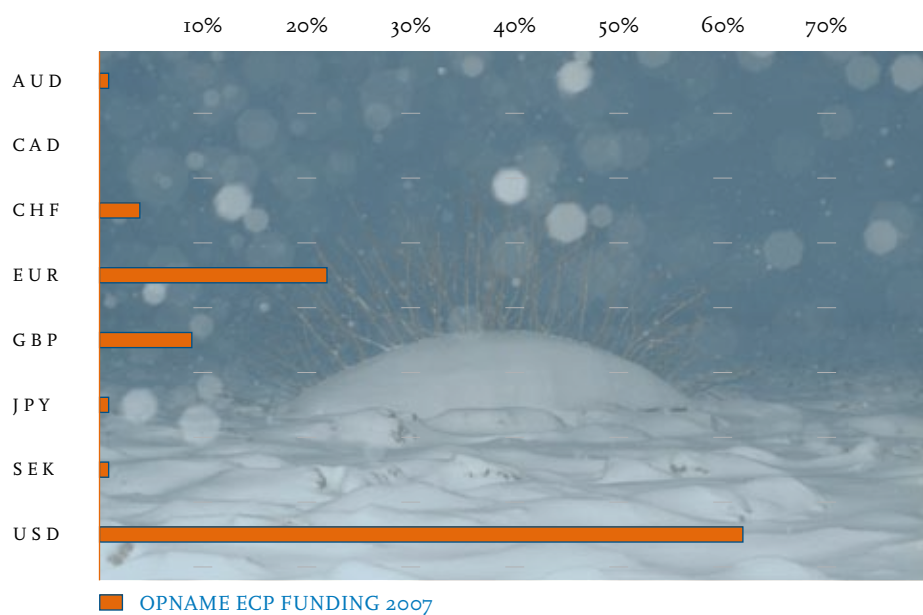
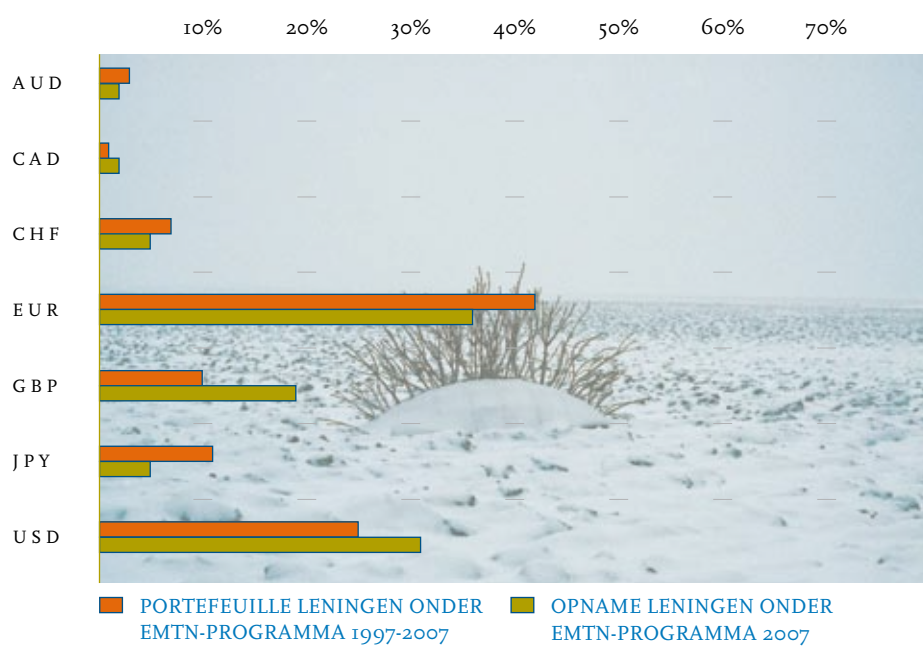
In 2008 verwacht de NWB € 8 á 9 miljard aan lange financiering op te gaan nemen. Deze groei komt vooral doordat er bovenop de nieuwe kredietverlening per saldo in 2008 meer aflossingen aan de passief- dan aan de actiefzijde van de balans zullen plaatsvinden.

KORTE FINANCIERING

De korte financiering betreft leningen met looptijden van 2 jaar en korter. Er is voor € 1,4 miljard aan callable leningen opgenomen. Dit vond voor 68% plaats in US dollar, 12% in Braziliaanse real, 8% in Japanse yen, 8% in Britse pond en 4% in euro.

In commercial paper is voor een bedrag van € 5,3 miljard aan gelden aangetrokken. Hiervan luidt 62% in US dollar, 22% in euro, 9% in Britse pond, 4% in Zwitserse frank en 3% in overige valuta.

OPNAME GELDEN EMTN- EN ECP-PROGRAMMA



RENTE- EN VALUTARISICOMANAGEMENT Ter beheersing van renterisico's die de bank bij haar activiteiten loopt, wordt met name gebruik gemaakt van swaptransacties. In het afgelopen jaar is voor een totaalbedrag van bijna € 7,0 miljard aan renteswaptransacties afgesloten. De gemiddelde looptijd van de swaps was 19,8 jaar, hetgeen vrijwel gelijk is aan de gemiddelde looptijd van onze kredietverlening in 2007. De totale portefeuille aan renteswaps bedroeg ultimo 2007 € 45,1 miljard. Ter afdekking van het valutarisico op de lange funding van de bank is in vreemde valuta vorig jaar voor een bedrag van ruim € 4,5 miljard aan valutaswaps afgesloten. Ultimo 2007 beliep het totaal aan valutaswaps € 21,5 miljard.

BETALINGSVERKEER De omvang van het betalingsverkeer van waterschappen neemt af doordat waterschappen de invordering van belastingen uitbesteden aan derden, met name in de vorm van samenwerkingsverbanden met gemeenten. De NWB heeft het betalingsverkeer voor waterschappen sinds maart 2006 uitbesteed aan Ordina BPO, maar het door deze verwerker gebruikte systeem behoeft verbetering, met name inzake de doorlooptijd bij piekbelastingen. De ingebruikname van het door Ordina BPO in het vooruitzicht gestelde nieuwe systeem zal medio 2008 plaatsvinden. In het verslagjaar is gewerkt aan de voorbereiding van de verdere integratie van het Europese betalingsverkeer, zowel door het testen van het nieuwe Europese, interbancaire platform Target2 als met de implementatie van SEPA (Single European Payment Area). Target2 is het nieuwe netwerk voor betalingsverkeer via centrale banken en de ECB in de eurozone. Het wordt gebruikt voor interbancaire betalingen, de verevening van het betalingsverkeer en overboekingen van grote bedragen. Het vervangt Target, dat een samenknopsel van alle nationale systemen was.

PERSONEEL EN ORGANISATIE Het personeelsverloop van de bank was groter dan gebruikelijk. Dit kwam doordat, bovenop het normale verloop, twee medewerkers gebruik maakten van de prepensioenregeling. Inclusief de Directie van de bank bestaat het personeelsbestand ultimo 2007 uit 36 personen (uitkomend op 31 op voltijdbasis (2006: 31).

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

Op 1 januari 2007 is een nieuw grootboekpakket in gebruik genomen. In de tweede helft van het jaar is gewerkt aan de implementatie van een nieuwe versie van de productenadministratie, Opics Plus. De implementatie van deze nieuwe versie heeft in januari 2008 plaatsgevonden. Gedurende 2008 zullen nog enkele nieuwe modules van het systeem in gebruik genomen worden.

BALANSONTWIKKELING

ACTIVA Het totaal van de in 2007 verstrekte langlopende leningen beliep op kasbasis € 5,6 miljard. Dit is een stijging van 9,4% ten opzichte van het voorgaande jaar. De aflossingen ter grootte van € 2,4 miljard kwamen iets lager uit dan in 2006. Per saldo nam de portefeuille verstrekte langlopende leningen met 11% sterk toe. Het fenomeen van vervroegde aflossingen komt in onze leningenportefeuilles vrijwel niet meer voor.

TABEL 2 NETTO MUTATIE VERSTREKTE LANGLOPENDE ONDERHANDSE LENINGEN

IN MILJOENEN EURO'S	2007	2006
Verstrekte leningen	5.565	5.089
Reguliere aflossingen	– 2.364	– 2.516
Vervroegde aflossingen	– 15	– 67
NETTO MUTATIE	3.186	2.506

De portefeuille rentedragende waardepapieren bleef met een totale omvang van € 2,7 miljard vrijwel ongewijzigd. Het gaat hier voornamelijk om medium term notes en obligaties uitgegeven door overheden en partijen die door overheden worden gegarandeerd. Hieronder is begrepen een bedrag van € 1,1 miljard aan gesecuritiseerde Nederlandse NHG-hypotheekleningen die zijn gegarandeerd door de overheid.

PASSIVA Voor de financiering van haar activiteiten opereert de NWB op de internationale geld- en kapitaalmarkten. De lange funding vindt vrijwel geheel plaats onder het Debt Issuance Programme (DIP). Door middel van dit programma worden obligaties, medium term notes en private placements uitgegeven. In totaal kan er onder het DIP maximaal € 40,0 miljard worden geplaatst (revolverend). Ultimo 2007 was de uitstaande schuld € 31,0 miljard.

In 2007 werd onder het DIP op kasbasis voor € 4,3 miljard aan obligatieleningen en € 3,0 miljard aan private placements uitgegeven. In totaal werd hiermee een bedrag van € 7,3 miljard aan langlopende leningen aangetrokken (2006: € 6,9 miljard).

TABEL 3 NETTO MUTATIE VAN DE OPGENOMEN LANGLOPENDE MIDDELEN

IN MILJOENEN EURO'S	2007	2006
Opgenomen leningen	7.327	6.879
Reguliere aflossingen	– 4.947	– 2.720
NETTO MUTATIE	2.380	4.159

Voor de kortlopende financiering van de bank wordt voornamelijk gebruik gemaakt van commercial paper. Dit geldmarktpapier wordt geplaatst onder het € 10 miljard grote ECP-programma.

VERMOGENSPOSITIE De Directie heeft met goedkeuring van de Raad van Commissarissen besloten ten laste van de winst over 2007 een bedrag van € 30,7 miljoen aan de reserves toe te voegen. Rekening houdend met een reservering voor het uit te keren dividend, bedraagt de omvang van het eigen vermogen € 1.051 miljoen (ultimo 2006: € 1.270 miljoen). De capital ratio, zijnde het eigen vermogen uitgedrukt in procenten van het balanstotaal, was ultimo 2007 2,7% tegenover 3,6% een jaar eerder. De BIS-ratio (Tier I) bedroeg 96,0% (2006: 114,6%). Het balanstotaal bedroeg ultimo 2007 € 38.770 miljoen, een stijging met ruim 10% ten opzichte van ultimo 2006.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2007 hebben aandeelhouders het voorstel van de Directie goedgekeurd om een uitkering te doen ten laste van de algemene reserve van € 250 miljoen. Deze uitkering heeft plaatsgevonden op 2 juli 2007. In de tweede helft van 2007 heeft de bank een nieuwe evaluatie gemaakt van haar vermogenspositie. Deze evaluatie heeft zich geconcentreerd op de vraag aan welke minimale vermogensseisen de NWB dient te voldoen, om bij een verwachte groei van het kredietbedrijf haar solide kredietstatus met de daarbij behorende AAA-ratings voor nu en in de toekomst te behouden. Daarbij is het kunnen voeren van een consistent dividend-beleid als een belangrijke voorwaarde ingecalculeerd.

SCENARIO-ANALYSES

Voor een beoordeling van de toekomstige kredietwaardigheid van de bank is gebruik gemaakt van scenario-analyses. In deze tienjarige scenario's zijn onder meer de omvang van het eigen vermogen en die van de jaarlijkse kredietverlening als variabelen gehanteerd. Tevens is een berekening gemaakt van de risico's in relatie tot het vermogen. Hierbij hebben de kwantitatieve vermogensseisen, ontleend aan het Basel II document ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process), in belangrijke mate als uitgangspunten gediend.

De beoordeling van de kapitaaltoereikendheid volgens ICAAP laat zien dat er in de kredietportefeuilles van de bank sprake is van een laag kredietrisico. Dit resulteert onder pilaar 1 (kapitaalseisen) in een relatief hoge BIS-ratio (Tier 1). Echter, onder de zogeheten tweede pijler van Bazel II worden andere risico's dan het primaire kredietrisico en het operationele risico beoordeeld. Voor de NWB betreft het hier met name het renterisico en het concentratierisico (de totale kredietexposure op één tegenpartij). Beide laatstgenoemde risico's hebben een belangrijke invloed op de bepaling van de toereikendheid van het eigen vermogen van de bank.

Naast de projectie van bancaire risico's op het eigen vermogen, spelen ook andere elementen met betrekking tot het bepalen van een minimaal vereiste kapitalisatie een belangrijke rol. In dit verband kunnen worden genoemd:

- Het vertrouwen van de internationale geldgevers in de bank dat, naast het aandeelhouderschap van de overheid en het opereren van de NWB als publieke sectorbank, in belangrijke mate is gebaseerd op het zichtbare eigen vermogen. Met name de capital ratio wordt internationaal gezien als een belangrijke indicator voor de solvabiliteit. Mede gelet op de verhoudingsgetallen in het internationale bankwezen, dient de zogeheten capital ratio in het geval van de NWB als publieke sector bank minimaal 2% te bedragen.
- Het eigen vermogen dat tevens fungeert als buffer voor de toekomstige groei van de kredietverlening van de bank. In de lange termijn scenario's, die zijn berekend op basis van een normale groei van het kernbedrijf en een onveranderd reserveringsbeleid, zal de capital ratio naar verwachting dalen naar circa 2%. De groeimogelijkheden van de bank worden bepaald door de omvang van het eigen vermogen.
- De omvangrijke portefeuille rente- en valutaswaps (ruim € 60 miljard) die de bank heeft in verband met het afdekken van rente- en valutarisico's. De exposure die op de tegenpartijen van deze swaps voor de NWB ontstaat, leidt tot een zeker vermogensbeslag of 'obligo'. In het kader van de zogeheten grote postenregeling (Wet financieel toezicht) mag dit obligo per tegenpartij niet groter zijn dan 25% van het eigen (toetsings)vermogen. De omvangrijke en groeiende portefeuille van de bank vereist een stevige vermogenspositie.
- De toepassing van IFRS-waarderingsregels veroorzaakt grotere schommelingen in het resultaat en het vermogen dan in het verleden het geval was. Bovendien vereisen de derde pijler van Bazel II (transparantie) en IFRS 7 meer informatie over de kapitaaltoereikendheid van banken met het oog op de risico's die daarbij relevant zijn. Het zichtbare eigen vermogen speelt een essentiële rol bij de risicoperceptie van beleggers.

De conclusie van de evaluatie over de vermogenspositie van de bank is, dat door de vermogensuitkering welke heeft plaatsgevonden in 2007, de omvang van het eigen vermogen in een goede en efficiënte verhouding is gebracht met de strategische doelstellingen van de bank. Deze doelstellingen betreffen een zeer solide kredietstatus die borg staat voor het vertrouwen van de internationale beleggers, het behoud van de AAA-ratings en een rendement op het eigen vermogen dat past bij het risico-

profiel van de NWB. Op grond van deze conclusie heeft de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen besloten om geen voorstel te doen aan aandeelhouders tot verdere uitkeringen ten laste van de reserves van de bank.

RESULTATEN

BATEN De operationele baten daalden in 2007 met 32,4% tot € 107 miljoen ten opzichte van 2006. De belangrijkste verklaring voor deze daling is de substantiële afname van het marktwaarderresultaat, zoals berekend op basis van de IFRS-regels. Werd in 2006 nog een positieve marktwaarde van € 21,1 miljoen verantwoord, in 2007 was sprake van een negatief resultaat van € 7,2 miljoen. Met name rentefluctuaties zijn debet aan veranderingen in de marktwaarde, aangezien de NWB geen noemenswaardige kredietrisico's kent. Daarnaast waren de baten lager als gevolg van een incidentele bate uit hoofde van verkoop van aandelen Dexia in 2006 van € 12,0 miljoen en een eenmalige bate in datzelfde jaar van € 9,5 miljoen in verband met de herstructurering van leningenportefeuilles van cliënten.

BEDRIJFSLASTEN De bedrijfslasten daalden met 4,3% en bedroegen € 9,0 miljoen. De daling draagt een incidenteel karakter. De personeelskosten daalden tijdelijk door een aantal vacatures. De kosten van automatisering kwamen lager uit dan begroot doordat de nieuw aangeschafte software in 2007 nog niet in gebruik kon worden genomen. Deze software wordt pas vanaf het moment van ingebruikname in het eerste kwartaal van 2008 afgeschreven.

OPERATIONEEL RESULTAAT De winst voor belastingen bedroeg over 2007 € 94,1 miljoen, een daling van 34,2% ten opzichte van het voorgaande verslagjaar (2006: € 143,0 miljoen).

WINST NA BELASTINGEN Na aftrek van vennootschapsbelasting ten bedrage van € 23,4 miljoen, resteert een nettowinst over 2007 van € 70,7 miljoen. Dit is een daling van 27,6% in vergelijking tot 2006, toen de nettowinst € 97,7 bedroeg.

WINSTBESTEMMING Uitgangspunt voor het dividendbeleid is het voeren van een bestendige gedragslijn welke is gericht op een consistente en in verhouding tot de winst redelijke uitkering aan de aandeelhouders. Aan aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2007 een onveranderd contant dividend uit te keren van € 40 miljoen. Daarmee komt de dividend pay-out op 56,6% van de nettojaarwinst. Per aandeel van nominaal € 115, komt dit uit op een bedrag van € 678,08. De Directie heeft met goedkeuring van de Raad van Commissarissen een reservering ten laste van de nettowinst over 2007 vastgesteld van € 30,7 miljoen (2006: € 57,7 miljoen).

MEDEWERKERS

Het jaar 2007 was een jaar vol interessante uitdagingen. Door de grote inzet, de goede samenwerking en het bijna spreekwoordelijke enthousiasme van het team van medewerkers van de bank is het jaar wederom bevredigend afgesloten. De Directie bedankt hiervoor het gehele team, dat bestond uit:

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

Den Haag, 7 maart 2008

DIRECTIE

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





JAARREKENING 2007



WINST- EN VERLIESREKENING VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2007

IN MILJOENEN EURO'S

	Toelichting	2007	2006
Rentebaten		1.639	1.456
Rentelasten		1.525	1.331
Rente	1	114	125
Opbrengsten uit aandelen		0	12
Provisiebaten		0	0
Waardemutatie marktwaardeportefeuille	2	- 7	21
TOTAAL OPERATIONELE BATEN		107	158
Personeelskosten	3	4	4
Andere beheerskosten	4	5	5
Bijdrage Stichting NWB Fonds	5	4	6
Personeels- en andere beheerskosten		13	15
Afschrijvingen	6	0	0
TOTAAL OPERATIONELE BEDRIJFSLASTEN		13	15
Winst voor belastingen		94	143
Belastingen	7	23	45
NETTOWINST		71	98

BALANS OP 31 DECEMBER 2007 VOOR WINSTBESTEMMING

IN MILJOENEN EURO'S

	Toelichting	2007	2006
ACTIVA			
Kasmiddelen	8	36	19
Kredieten en vorderingen bankiers	9	1.659	1.075
Kredieten en vorderingen publieke sector	10	6.690	7.667
Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	11	28.330	24.943
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	12	4	4
Uitgestelde belastingen	13	39	48
Derivaten	14	1.768	1.170
Vennootschapsbelasting	15	2	10
Overige vorderingen	16	65	42
Overlopende activa	17	177	194
TOTAAL ACTIVA		38.770	35.172
PASSIVA			
Bankiers	18	226	297
Toevertrouwde middelen	19	1.704	344
Uitgegeven schuldbewijzen	20	4.943	5.861
Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	21	26.292	23.632
Derivaten	22	4.285	3.481
Overige schulden	23	46	40
Overlopende passiva	24	183	207
		37.679	33.862
Gestort kapitaal	25	7	7
Herwaarderingsreserves	26	1	1
Algemene reserve	27	1.012	1.204
Onverdeelde winst verslagjaar	28	71	98
Eigen vermogen		1.091	1.310
TOTAAL PASSIVA		38.770	35.172
Onherroepelijke toezeggingen	29	5.765	3.997
Voorwaardelijke schulden	30	196	227

VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2007

IN MILJOENEN EURO'S	Gestort Kapitaal	Herwaar- derings- reserve on- roerende zaken	Herwaar- derings- reserve Aandelen	Algemene Reserve	Onverdeelde winst verslag- jaar	Totaal
Stand op 1 januari 2007	7	1	0	1.204	98	1.310
Winstbestemming voorgaand boekjaar	—	—	—	58	– 58	—
Dividendbetaling	—	—	—	—	– 40	– 40
Extra uitkering t.l.v. reserves	—	—	—	– 250	—	– 250
Resultaat boekjaar	—	—	—	—	71	71
Stand op 31 december 2007	7	1	0	1.012	71	1.091

IN MILJOENEN EURO'S	Gestort Kapitaal	Herwaar- derings- reserve on- roerende zaken	Herwaar- derings- reserve Aandelen	Algemene Reserve	Onverdeelde winst verslag- jaar	Totaal
Stand op 1 januari 2006	7	1	12	1.047	197	1.264
Winstbestemming voorgaand boekjaar	—	—	—	157	– 157	—
Dividendbetaling	—	—	—	—	– 40	– 40
Waardemutatie aandelen	—	—	– 12	—	—	– 12
Resultaat boekjaar	—	—	—	—	98	98
Stand op 31 december 2006	7	1	0	1.204	98	1.310

KASSTROOMOVERZICHT VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2007

IN MILJOENEN EURO'S

	2007	2006
Winst voor belastingen	94	143
Betaalde vennootschapsbelasting	- 23	- 45
Afschrijvingen	0	0
Waardemutatie reële waarde portefeuille	- 42	- 40
Aandelen	0	2
Bankiers, niet terstond opeisbaar	- 610	- 873
Kredieten	- 3.086	- 2.562
Toevertrouwde middelen	1.265	- 460
Uitgestelde belastingen	9	37
Overige activa en passiva	2	- 58
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE/ BANCAIRE ACTIVITEITEN	- 2.391	- 3.856
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in beleggingsportefeuilles	- 350	- 420
Aflossingen uit beleggingsportefeuilles	352	280
Saldo	2	- 140
Financieringsactiviteiten		
Investeringen in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	- 1	0
Desinvesteringen	0	0
Saldo	- 1	0
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	1	- 140
Financieringsactiviteiten		
Opname obligatieleningen, notes	7.327	6.770
Aflossing obligatieleningen, notes	- 4.777	- 2.676
Opname CD/CP	5.299	2.677
Aflossing CD/CP	- 5.107	- 2.709
Saldo	2.742	4.062
Betaald dividend	- 40	- 40
Extra uitkering tlv de reserves	- 250	—
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	2.452	4.022
Kasstroom	62	26

IN MILJOENEN EURO'S

	2007	2006
Kasstroom	62	26
Liquiditeiten begin van het jaar	52	26
LIQUIDITEITEN EIND VAN HET JAAR	114	52
In dit saldo zijn de volgende posten begrepen		
Bankiers, terstond opeisbaar	3	3
Kasgelden, banktegoeden en daggeldleningen	111	49
LIQUIDITEITEN EIND VAN HET JAAR	114	52

Het bedrag van de “Waardemutatie reële waarde portefeuille” bestaat uit marktwaardemutaties, ontvangen en betaalde boetes en koersverschillen alsmede mutaties in het saldo termijnaffaires.

In 2007 is voor een bedrag van € 1.471 miljoen aan rentebetalingen verricht (2006: € 1.319 miljoen) en een bedrag van € 1.601 miljoen aan rente-inkomsten ontvangen (2006: € 1.428 miljoen).

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

BEDRIJFSINFORMATIE

De jaarrekening van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: de NWB) over 2007 is opgesteld door de Directie, voorzien van een advies van de Raad van Commissarissen op 7 maart 2008 en zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2008.

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

GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

ALGEMEEN

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

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

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

WIJZIGINGEN IN VERSLAGGEVINGSGRONDSLAGEN

Met ingang van 1 januari 2007 past de NWB IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures en een aanpassing van IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures toe. IFRS 7 introduceert nieuwe toelichtingseisen om de informatie over financiële instrumenten te verbeteren, inclusief specifieke toelichtingen over kredietrisico, liquiditeitsrisico en marktrisico, en een sensitiviteitsanalyse van het marktrisico. De standaard vervangt IAS 30 en de toelichtingseisen van IAS 32. De aanpassing van IAS 1 introduceert toelichtingen over het niveau van het kapitaal van een organisatie en hoe zij kapitaal beheerst. De vennootschap heeft de invloed van IFRS 7 en de aanpassing van IAS 1 geanalyseerd en heeft geconcludeerd dat de belangrijkste aanvullende toelichtingen betrekking hebben op het kredietrisico, het interest risico (inclusief een sensitiviteitsanalyse) en de toelichtingen inzake kapitaal.

BELANGRIJKE INSCHATTINGEN EN SCHATTINGSONZEKERHEDEN

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS vereist dat de Directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, alsmede van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden

als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Deschatteningen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verantwoord in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Door de Directie gevormde oordelen bij de toepassing van de EU-IFRS die belangrijke gevolgen hebben voor de jaarrekening, en schattingen die een aanmerkelijk risico in zich bergen van een materiële aanpassing in het volgende jaar, zijn hieronder vermeld.

WAARDERING FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE PASSIVA OP REËLE WAARDE

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

De NWB berekent de reële waarde van financiële activa en passiva met modellen. De modellen maken gebruik van diverse veronderstellingen met betrekking tot de disconteringsvoet en het tijdstip en de omvang van de verwachte toekomstige kasstromen. Bij de berekening van de reële waarde van opties is, waar mogelijk, gebruik gemaakt van optiewaarderingsmodellen. Veranderingen in de veronderstellingen welke zijn gehanteerd kunnen de uitkomsten significant beïnvloeden. Het gebruik van modellen kan tot gevolg hebben dat de verantwoorde reële waarden geen goede benadering zijn van de directe opbrengstwaarde. Daarnaast zijn de veronderstellingen gebaseerd op marktomstandigheden op balansdatum en zijn daarom mogelijk geen goede benadering van de toekomstige reële waarden. Bij de NWB zouden deze onzekerheden niet kunnen leiden tot een significante wijziging in de jaarresultaten gelet op de aard en samenhang van de ingenomen risicoposities zoals gewaardeerd op reële waarde. De uitkomsten van de gehanteerde modellen worden door de NWB periodiek vergeleken met marktnoteringen, voor zover beschikbaar. Deze toetsing heeft in 2007 niet geleid tot significante wijzigingen ten opzicht van 2006 in de door de NWB gehanteerde modellen voor het berekenen van reële waarden.

WAARDEBEPALING UITGESTELDE VENNOOTSCHAPSBELASTING

Met ingang van 1 januari 2005 is de subjectieve vrijstelling voor de vennootschapsbelasting van de NWB vervallen en is vanaf deze datum belastingplicht voor de vennootschapsbelasting ontstaan. De belastingdienst heeft bevestigd dat de op deze datum op te stellen fiscale openingsbalans op basis van marktwaarden kan worden opgesteld. Bij het opmaken van de jaarrekening

2007 is de NWB uitgegaan van waarderingen welke op dit punt zijn getoetst door de externe fiscaal adviseur. De belastingdienst heeft zich nog geen oordeel gevormd over de gehanteerde marktwaarden. Voor een nadere uiteenzetting over de omvang van de posities inzake latente belasting betreffende het boekjaar 2007 wordt verwezen naar de punten 7 en 13 in de toelichting op de jaarrekening.

TOEPASSING FAIR VALUE OPTION

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

SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE VERSLAGGEVINGSGRONDSLAGEN

VERWERKING

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan de onderneming zullen toevloeien en de waarde van het actief op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Vreemd vermogen wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van een bestaande verplichting gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

Een financieel actief of financieel passief wordt in de balans opgenomen vanaf het tijdstip dat de vennootschap respectievelijk recht heeft op de voordelen dan wel gebonden is aan de verplichtingen voortkomend uit de contractuele bepalingen van het financieel instrument.

Baten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, verband houdend met een vermeerdering van een actief of vermindering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Lasten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, verband houdend met een vermindering van een actief of vermeerdering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

Financiële activa

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

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

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

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

Financiële verplichtingen

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

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

WAARDERING

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

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

VREEMDE VALUTA

Monetaire activa en vreemd vermogen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de contante middenkoersen (Amsterdamse beurskoersen) per balansdatum. Het hanteren van middelkoersen houdt verband met het beleid van de NWB waarbij alle valutaposities één op één worden afgedekt waardoor effectief geen koersverschillen ontstaan.

Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Alle valutakoersverschillen van monetaire activa en passiva worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

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

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

	Koers 31 december 2007	Koers 31 december 2006
Valuta		
AUD	0,600856	0,597300
CAD	0,690518	0,650495
CHF	0,603438	0,620927
GBP	1,358546	1,483860
HKD	0,087516	0,096966
JPY	0,006124	0,006361
USD	0,684760	0,757650
ZAR	0,099420	0,107655
NZD	0,524751	0,533314
TRY	0,579661	0,535722
SEK	0,109380	0,105970

DERIVATEN

Derivaten worden bij eerste verwerking gewaardeerd op de reële waarde op het moment van het aangaan van het contract. Na eerste verwerking wordt het derivaat gewaardeerd op reële waarde. Derivaten met een positieve marktwaarde worden als activa gepresenteerd, derivaten met een negatieve marktwaarde als passiva. Veranderingen in de reële waarde van deze derivaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post Waardemutatie marktwaardeportefeuille.

KREDIETEN EN VORDERINGEN

Kredieten en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Dergelijke activa worden gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Een voorziening voor oninbaarheid is gezien het risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB niet noodzakelijk.

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

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

Financiële activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd als aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening indien zij deel uitmaken van de natuurlijke hedge in de portefeuille van de NWB en dus beheersing op basis van de reële waarde plaatsvindt. De in deze post opgenomen leningen worden gewaardeerd op reële waarde. De hierbij ontstane winsten en verliezen uit hoofde van herwaardering worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post Waardemutatie marktwaardeportefeuille.

ONROERENDE ZAKEN EN BEDRIJFSMIDDELEN

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

De afschrijvingen hierop worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht over een periode, welke overeenkomt met de verwachte economische gebruiksduur.

De afschrijvingen belopen jaarlijks:

– Gebouw	2 ½ %
– Installaties	10 %
– Inrichting, inventaris, etc.:	
· meubilair en dergelijke	10 %
· kantoormachines	25 %
– Informatieverwerkende apparatuur:	
· personal computers	25 %
· overige apparatuur	20 - 25 %
– Personenauto's	20 %

Op de waarde van de grond wordt niet afgeschreven.

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

TOEVERTROUWDE MIDDELEN

De in de passiefpost Toevertrouwde middelen opgenomen leningen worden bij de eerste opname gewaardeerd op de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie minus de direct toerekenbare transactiekosten. Na deze eerste opname worden de rentedragende leningen vervolgens gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Winsten en verliezen worden opgenomen in het nettoresultaat zodra de schulden niet langer op de balans worden opgenomen.

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

Financiële passiva worden aangemerkt als aangewezen tegen reële waarde indien zij deel uitmaken van de natuurlijke hedge in de portefeuille van de NWB en dus beheersing op basis van de reële waarde plaatsvindt. De in deze post opgenomen leningen worden gewaardeerd op reële waarde. De hierbij ontstane winsten en verliezen uit hoofde van herwaardering worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post Waardemutatie marktwaardeportefeuille.

SALDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE PASSIVA

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

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

PERSONEELSVERPPLICHTINGEN - PENSIOENVERPLICHTINGEN

De NWB is met haar medewerkers een pensioenregeling overeengekomen op basis van vaste toezeggingen ('defined benefit plans'). De regeling wordt gefinancierd door premies aan een verzekeringsmaatschappij op basis van periodieke actuariële berekeningen.

Een 'defined benefit plan' is een regeling waarbij de uitkering aan de gepensioneerde werknemer vastgelegd wordt, rekeninghoudend met factoren zoals leeftijd, dienstjaren en salaris. De voorziening voor 'defined benefit plans' is de contante waarde van de pensioenverplichtingen op balansdatum verminderd met de reële waarde van de beleggingen. Deze worden aangepast voor niet-verantwoorde resultaten en kosten met betrekking tot verstreken dienstjaren.

De pensioenverplichtingen worden jaarlijks berekend door een externe actuaaris in overeenstemming met de 'projected unit credit method'. De pensioenverplichting wordt berekend met gebruik van het verwachte rendement op beleggingen.

Actuariële winsten en verliezen worden opgenomen als baten of lasten indien de netto cumulatieve niet-verantwoorde actuariële winsten en verliezen voor elke afzonderlijke regeling aan het einde van het vorige boekjaar meer bedragen dan 10% van de toegezegde pensioenverplichting of de hogere reële waarde van de fondsbeleggingen per die datum. Deze winsten of verliezen worden toegerekend aan de verwachte gemiddelde resterende arbeidsduur van de werknemers die aan de regelingen deelnemen.

OPBRENGSTVERANTWOORDING

Opbrengsten worden verantwoord voorzover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen ten goede zullen komen aan de NWB en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Rente

Rentebaten en -lasten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen volgens de effectieve-rentemethode. De toepassing van deze methode omvat de amortisatie van een eventueel disagio of agio of andere verschillen (met inbegrip van transactiekosten en daarop betrekking hebbende provisies) tussen de eerste boekwaarde van een rentedragend instrument en het bedrag per vervaldatum, berekend op basis van de effectieve-rentevoet.

BELASTINGEN

Winstbelastingen worden gelijktijdig met de winst als last verantwoord. Latente belastingvorderingen en latente belastingverplichtingen worden tegen nominale waarde gewaardeerd.

Verschuldigde en verrekenbare belastingen

Verschuldigde en verrekenbare belastingvorderingen en -verplichtingen voor lopende en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de geldende belastingtarieven en belastingwetgeving.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekenbare fiscale verliezen, voorzover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend, en de verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en onbenutte fiscale verliezen kunnen worden aangewend.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd voorzover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen

uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voorzover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd op de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de geldende belastingtarieven en belastingwetgeving.

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

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om deze te salderen.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid gemaakt wordt tussen kasstromen uit operationele en bancaire activiteiten, alsmede investerings- en financieringsactiviteiten.

Onder liquiditeiten worden die activa opgenomen die zonder beperkingen kunnen worden omgezet in liquiditeiten, waaronder de aanwezige kasmiddelen, alsmede de per saldo direct opeisbare tegoeden bij centrale banken.

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

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

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van een organisatie dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft.

De NWB onderscheidt gezien de aard van de bedrijfsvoering geen bedrijfssegmenten.

1 RENTE

De post rentebaten omvat rentebaten uit kredieten en vorderingen, financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening en derivaten, alsmede provisies die het karakter van rente hebben. Agio's en disagio's op kredieten en vorderingen die niet gewaardeerd worden op reële waarde, zijn hierin verantwoord overeenkomstig de effectieve-rentemethode.

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

IN MILJOENEN EURO'S	2007	2006
Rentebaten kredieten en vorderingen	440	423
Rentebaten financiële activa		
aangewezen tegen reële waarde	1.199	1.033
Rentelasten bankiers, toevertrouwde middelen		
en schuldbewijzen	-286	- 295
Rentelasten financiële passiva		
aangewezen tegen reële waarde	- 1.135	- 719
Derivaten	- 104	- 317
	114	125

2 WAARDEMUTATIE MARKTWAARDEPORTEFEUILLE

De NWB past de zogenoemde 'fair value option' onder IFRS toe als onderdeel van de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling. Bij dit stelsel worden bepaalde financiële activa en passiva op reële waarde gewaardeerd en zijn de waardemutaties in de winst- en verliesrekening opgenomen.

3 PERSONEELSKOSTEN	2007	2006
Salarissen	2.964	3.184
Pensioenlasten	639	557
Overige sociale lasten	191	198
Andere personeelskosten	365	360
	4.159	4.299

De bezoldiging van bestuurders inclusief reguliere pensioenlasten bedroeg in 2007 € 1.303 duizend (2006: € 1.328 duizend). Het gemiddelde aantal personeelsleden, in FTE's, inclusief directie bedroeg 31,5 (2006: 31).

BEZOLDIGING VAN DE DIRECTIELEDEN

	Vaste beloning	Variabele beloning	Reguliere pensioen lasten
2007			
Mr. A.M.H.Th. Koemans	319	67	101
Drs. A.J.M.M. Van Cleef	256	54	78
R.A. Walkier	286	54	55
	861	175	234
2006			
Mr. A.M.H.Th. Koemans	317	104	102
Drs. A.J.M.M. Van Cleef	256	64	77
R.A. Walkier	287	64	57
	860	232	236

De vaste beloning is inclusief wettelijke toeslagen e.d.

4 ANDERE BEHEERSKOSTEN

Hieronder zijn begrepen de kosten van huisvesting, kantoor- en algemene kosten. De eveneens onder deze post begrepen bezoldiging van 7 (2006: 7) commissarissen bedroeg € 154 duizend (2006: € 142 duizend).

BEZOLDIGING VAN LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

	2007	2006
Dr. J.C.K.W. Bartel	19	19
Prof. Dr. R.G.C. van den Brink	37	33
Prof. Dr. J.M.G. Frijns	24	24
Ir. A.J.A.M. Segers	23	20
Drs. V.I. Goedvolk	23	20
Mr. F.J.M. Houben	14	13
Ir. E.H. Baron van Tuyll van Serooskerken	14	13
	154	142

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

5 BIJDRAGE STICHTING NWB FONDS

In het boekjaar werd een bedrag van € 4 miljoen (2006: € 6 miljoen) geschonken aan de Stichting NWB fonds. Het NWB Fonds is een algemeen nut beogende instelling die zich bezig houdt met het stimuleren van de ontwikkelingen van watermanagement in de derde wereld. De voorzitter van de directie van de NWB is één van de leden van de raad van toezicht van deze stichting.

6 AFSCHRIJVINGEN

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

7 BELASTINGEN

	2007	2006
<i>ACUTE BELASTINGEN</i>		
Belasting over de winst van het lopend boekjaar	14.804	20.329
Aanpassingen vennootschapsbelasting 2005 en 2006	- 636	
Latente belastingen		
Tijdelijke verschillen waardemutatie		
marktwaaardeportefeuille	- 2.477	3.998
Mutatie latentie als gevolg van tariefswijzigingen		5.724
Vrijval actieve latentie ontstaan		
bij aanvang belastingplicht	11.661	15.200
BELASTINGLAST	23.352	45.251
Commercieel resultaat voor belastingen	94.070	142.992
Belastingen tegen 25,5%, respectievelijk 29,6%	23.988	42.326
Belasting over vrijgestelde realisatie boekwinst aandelen		(3.479)
Belasting over niet-afrekbare kosten		680
Mutatie latentie als gevolg van tariefswijzigingen		5.724
Aanpassingen vennootschapsbelasting 2005 en 2006	(636)	
BELASTINGLAST	23.352	45.251
EFFECTIEVE BELASTINGDRUK (%)	24,8	31,6

De acute belasting over het boekjaar 2007 is lager dan het vigerende belastingtarief van 25,5%. Dit wordt veroorzaakt door een verschil in waardering van financiële activa en passiva bij aanvang van de belastingplicht per 1 januari 2005. Voor een nadere toelichting betreffende de huidige fiscale positie wordt verwezen naar bladzijde 50 van deze jaarrekening.

8 KASMIDDELEN

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

9 KREDIETEN EN VORDERINGEN BANKIERS

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

Deze post is als volgt te specificeren:

	2007	2006
Direct opeisbaar tegoeden	3.337	3.356
Kasgeldleningen	1.225.000	305.000
Collateral	430.878	761.958
Kredieten aan bancaire instellingen	—	4.538
	1.659.215	1.074.852

10 KREDIETEN EN VORDERINGEN PUBLIEKE SECTOR

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

Specificatie naar aard van de vorderingen:

	2007	2006
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	6.508.259	7.492.200
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	181.705	175.114
	6.689.964	7.667.314
Voorziening voor oninbaarheid	—	—
	6.689.964	7.667.314

Gezien het risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB is een voorziening voor oninbaarheid niet noodzakelijk.

	2007	2006
De openstaande bedragen van aan bestuurders en gewezen bestuurders verstrekte leningen belopen in totaal	595	655

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

11 FINANCIËLE ACTIVA AANGEWEEZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING

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

Deze post is als volgt te specificeren:

	2007	2006
Kredieten en vorderingen bankiers	43.672	44.069
Kredieten en vorderingen publieke sector	25.562.399	22.132.500
Rentedragende waardepapieren	2.724.025	2.766.468
	28.330.096	24.943.037

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

	2007	2006
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	24.989.130	21.503.000
Vorderingen op of onder garantie van buitenlandse overheden	410.272	437.245
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	162.997	192.255
	25.562.399	22.132.500

In deze post is € 37 miljoen (2006: € 29 miljoen) aan onderhandse leningen begrepen welke aan De Nederlandsche Bank N.V. zijn verpand.

Specificatie rentedragende waardepapieren:

	2007	2006
Uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	958.682	1.154.386
Uitgegeven door anderen	1.765.343	1.612.082
	2.724.025	2.766.468
Ter beurse genoteerd	1.865.135	1.678.064
Niet ter beurse genoteerd	858.890	1.088.404
	2.724.025	2.766.468

Het verloop van de rentedragende waardepapieren in 2006 en 2007 was als volgt:

	Publiek rechtelijke lichamen	Anderen	Totaal
Balanswaarde op 31 december 2005	1.320.700	1.410.942	2.731.642
Aankopen		420.000	420.000
Verkopen en aflossingen	– 93.605	– 182.504	– 276.109
Waardeveranderingen	– 72.709	– 36.356	– 109.065
Balanswaarde op 31 december 2006	1.154.386	1.612.082	2.766.468
Aankopen	—	350.000	350.000
Verkopen en aflossingen	– 163.092	– 185.354	– 348.446
Waardeveranderingen	– 32.612	– 11.385	– 43.997
Balanswaarde op 31 december 2007	958.682	1.765.343	2.724.025

Het bedrag dat inzake rentedragende waardepapieren volgend jaar opeisbaar is bedraagt € 136 miljoen (2006: € 210 miljoen).

Onder de post rentedragende waardepapieren zijn Medium Term Notes met een balanswaarde van € 227 miljoen (2006: € 385 miljoen) begrepen. In deze post zijn effecten opgenomen welk voor een bedrag van € 474 miljoen (2006: € 532 miljoen) ten gunste van De Nederlandsche Bank N.V. zijn verpand.

12 ONROERENDE ZAKEN EN BEDRIJFSMIDDELEN

De specificatie van het verloop van deze post in 2007 is als volgt:

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Boekwaarde op 31 december 2006	3.697	615	4.312
Investeringsen 2007	60	552	612
Desinvesteringen 2007	0	- 20	- 20
Herwaardering 2007	—	—	—
	3.757	1.147	4.904
Afschrijvingen 2007	- 131	- 296	- 427
	3.626	851	4.477
Ultimo 2007 waren de cumulatieve bedragen:			
Investeringsen	5.221	5.072	10.293
Afschrijvingen	2.562	4.221	6.783
	2.659	851	3.510
Geamortiseerde kostprijs	967	—	967
Herwaarderingen	3.626	851	4.477

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

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

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Boekwaarde op 31 december 2005	3.825	698	4.523
Investerings 2006	0	183	183
Desinvesteringen 2006	—	0	0
Herwaardering 2006	—	—	—
	3.825	881	4.706
Afschrijvingen 2006	128	266	394
	3.697	615	4.312
Ultimo 2006 waren de cumulatieve bedragen:			
Investerings	5.161	4.540	9.701
Afschrijvingen	2.431	3.925	6.356
	2.730	615	3.345
Geamortiseerde kostprijs Herwaarderingen	967	—	967
	3.697	615	4.312

13 UITGESTELDE BELASTINGEN

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

	2007	2006
Saldo 1 januari	47.717	84.756
Vrijval ten laste van resultaat inzake boekjaar aanvang belastingplicht	— 11.661	— 15.200
Mutatie als gevolg van tijdelijke verschillen in boekjaar	2.477	— 3.998
Mutatie als gevolg van tariefswijzigingen	—	— 5.724
Reclassificatie acute en uitgestelde belastingen voorgaand boekjaar	—	— 12.117
	38.533	47.717
Saldo 31 december		

14 DERIVATEN

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

Specificatie naar resterende looptijd van de positieve vervangingswaarden op 31 december 2007:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2007 Totaal
Renteswaps	304	1.617	47.034	1.122.981	1.171.936
Valutaswaps	1.497	5.993	112.953	472.757	593.200
Cap's, Floors en Swaptions	3	—	447	2.172	2.622
Totaal	1.804	7.610	160.434	1.597.910	1.767.758

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

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

15 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Dit betreft ultimo 2007 de per saldo te ontvangen vennootschapsbelasting over de jaren 2005, 2006 en 2007.

16 OVERIGE VORDERINGEN

Deze post betreft voornamelijk te ontvangen bedragen respectievelijk nog te verrekenen bedragen in verband met het betalingsverkeer rondom balansdatum.

17 OVERLOPENDE ACTIVA

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

18 BANKIERS

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

Deze post is als volgt te specificeren:

	2007	2006
Kasgeldleningen	46.240	100.000
Opgenomen leningen bij banken	179.528	196.590
	225.768	296.590

19 TOEVERTROUWDE MIDDELEN

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

Deze post is als volgt te specificeren:

	2007	2006
Rekening-courantverhoudingen	105.666	121.839
Kasgeldleningen	1.557.901	151.394
Opgenomen leningen	40.267	70.783
	1.703.834	344.016

20 UITGEGEVEN SCHULDBEWIJZEN

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

	2007	2006
Obligatieleningen	4.635.668	5.654.322
Medium Term Notes (MTN's)	3.630	32.218
Kortlopend waardepapier	303.196	174.200
	4.942.494	5.860.740

In 2007 heeft de NWB geen eigen waardepapieren ingekocht. Voor een bedrag van € 239 miljoen zijn eigen waardepapieren afgelost. Het totale bedrag aan ingekochte eigen waardepapieren ultimo 2007 bedraagt € 356 miljoen (2006: € 595 miljoen) en is in mindering gebracht op de schuldbewijzen (€ 286 miljoen obligatieleningen en € 70 miljoen MTN's). Het verschil tussen aankoopprijs en de boekwaarde is naar het resultaat gebracht.

21 FINANCIËLE PASSIVA AANGeweZEN Tegen REële WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING

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

Deze post is als volgt te specificeren:

	2007	2006
Opgenomen leningen	859.510	970.725
Obligatieleningen	16.626.044	14.912.549
Medium Term Notes (MTN's)	8.136.451	7.148.016
Kortlopend waardepapier	669.639	600.741
	26.291.644	23.632.031

22 DERIVATEN

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

Specificatie naar resterende looptijd van de negatieve vervangingswaarden op 31 december 2007:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2007 Totaal
31 december 2007					
Renteswaps	1.583	11.520	304.788	845.799	1.163.690
Valutaswaps	238.455	631.293	902.660	1.343.742	3.116.150
CAP's, Floors en Swaptions	5	—	761	4.259	5.025
Totaal	240.043	642.813	1.208.209	2.193.800	4.284.865

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

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

23 OVERIGE SCHULDEN

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

	2007	2006
Pensioenverplichtingen	3.321	3.206
Vooruitontvangen rente en aflossingen	42.515	36.095
Overige schulden	295	866
	46.131	40.167
<i>PENSIOENVERPLICHTINGEN</i>		
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	599	675
Rentekosten uitkeringsverplichting	664	634
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 604	- 532
Netto actuariële (winst)verlies verantwoord gedurende het jaar	- 20	—
Mutatie voorziening als gevolg van wijziging van de pensioenregeling	—	- 220
	639	557
Bruto verplichting u.h.v. toegezegde (pensioen)regelingen	14.061	17.231
Reële waarde fondsbeleggingen	- 12.579	- 13.868
	1.482	3.363
Netto actuariële winsten (verliezen)	1.839	- 272
Openstaande nota pensioenverzekeraar	—	115
	3.321	3.206
Passiefpost m.b.t. kosten van de vergoedingsregelingen	3.321	3.206

	2007	2006
Beginstand bruto verplichting u.h.v. toegezegde (pensioen)regelingen	17.231	16.289
Rentekosten	664	634
Aan het boekjaar toegerekende (pensioen)kosten	599	675
Uitgekeerde bedragen	- 299	- 335
Actuariële verlies (winst) op verplichtingen	- 4.134	- 32
Eindstand bruto verplichting u.h.v. toegezegde (pensioen)regelingen	14.061	17.231
Beginstand reële waarde fondsbeleggingen	13.868	13.196
Verwacht rendement	604	557
Bijdragen werkgever	322	586
Uitgekeerde bedragen	- 150	- 167
Actuariële winst (verlies)	- 2.065	- 304
Reële waarde fondsbeleggingen, 31 december	12.579	13.868

De verwachte bijdragen van de werkgever over 2008 aan de toegezegde (pensioen)regelingen over 2008 bedragen € 717 duizend.

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

	2007	2006
Disconteringsvoet	5,4%	4%
Verwacht rendement op activa	4,7%	4%
Toekomstige salarisverhogingen	0% - 2,5%	0% - 2,5%
Toekomstige pensioenverhogingen	2%	2%

24 OVERLOPENDE PASSIVA

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

25 GESTORT KAPITAAL

Te onderscheiden zijn:

Aandelen A

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

Voor elk aandeel A kan tijdens een aandeelhoudersvergadering 1 stem worden uitgebracht.

Aandelen B

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

Verdere stortingen worden overeenkomstig de statuten door de Raad van Commissarissen bepaald. Voor elk aandeel B kunnen tijdens een aandeelhoudersvergadering 4 stemmen worden uitgebracht.

	Geplaatst	Gestort
Specificatie ultimo 2007:		
Aandelen A		
Stand op 31 december 2007 (50.478 aandelen)	5.805	5.805
Aandelen B		
Stand op 31 december 2007 (8.511 aandelen)	3.915	
Hiervan nog te storten:		
(74% inzake 8.510 aandelen)	– 2.896	
		1.019
Totaal gestort op 31 december 2007		6.824
Totaal gestort op 31 december 2006		6.824

26 HERWAARDERINGSRESERVES

Het verloop van de herwaarderingsreserves in 2006 en 2007 was als volgt:

	Herwaarderings-reserve aandelen	Herwaarderings-reserve onroerende zaken	Totaal
Stand op 1 januari 2006	11.766	967	12.733
Realisatie bij verkopen in 2006	– 11.729	—	– 11.729
Stand op 31 december 2006	37	967	1.004
Herwaarderings in 2007	9	—	9
Stand op 31 december 2007	46	967	1.013

De NWB waardeert bepaalde financiële instrumenten zoals onderhandse leningen en over-the-counter derivaten op reële waarde. De NWB is van mening dat er geen herwaarderingsreserve behoeft te worden gevormd voor de positieve waardeveranderingen van deze financiële instrumenten die ten gunste van het resultaat zijn gekomen. Gelet op de aard van de desbetreffende financiële instrumenten gaat de NWB ervan uit dat de positieve waardeveranderingen als gerealiseerd kunnen worden beschouwd. Daarom is voor deze positieve waardeveranderingen geen herwaarderingsreserve gevormd.

27 ALGEMENE RESERVE

Het verloop van de algemene reserve was als volgt:

	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2006	1.047.596
Toevoeging uit winstverdeling 2005	156.615
Stand op 31 december 2006	1.204.211
Toevoeging uit winstverdeling 2006	57.742
Kapitaalsuitkering	– 250.000
Stand op 31 december 2007	1.011.953

28 ONVERDEELDE WINST VERSLAGJAAR

De balans is opgesteld vóór winstverdeling. Het voorstel voor de winstverdeling over het boekjaar 2007 is opgenomen onder de Overige gegevens.

29 ONHERROEPELIJKE TOEZEGGINGEN

Deze toezeggingen betreffen:

	2007	2006
Toegezegde leningen	4.087.224	2.853.335
Verhogingen klimleningen wegens bij te boeken interest	2.907	6.689
Niet opgenomen kredietfaciliteiten in rekening courant	813.814	701.949
Niet opgenomen financieringsfaciliteiten	858.781	431.060
Verstreckte garanties	2.611	4.237
	5.765.337	3.997.270

30 VOORWAARDELIJKE SCHULDEN

De post niet in de balans opgenomen voorwaardelijke verplichtingen wegens verstreckte garanties (Standby Letters of Credit) in het kader van Cross-Border financieringen van waterschappen en aan relaties afgegeven bankgaranties bedraagt € 196 miljoen (2006: € 227 miljoen).

FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA NAAR RENTETYPISCHE LOOPTIJD

Specificatie van financiële activa naar rentetypische looptijd en effectieve rentepercentages op 31 december 2007:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2007 Totaal
<i>KREDIETEN EN VORDERINGEN BANKIERS</i>					
Vaste rente	1.659.215	—	—	—	1.659.215
Rente (bereik %)	0-4%				
Variabele rente	—	—	—	—	—
	1.659.215	—	—	—	1.659.215

KREDIETEN EN VORDERINGEN PUBLIEKE SECTOR

Vaste rente	944.088	376.089	1.455.340	3.224.495	6.000.012
Rente (bereik %)	0-10%	0-8%	0-9%	0-8%	
Variabele rente	689.952	—	—	—	689.952
	1.634.040	376.089	1.455.340	3.224.495	6.689.964

FINANCIËLE ACTIVA AANGEWZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING

Vaste rente	2.874.705	844.894	5.313.844	17.145.106	26.178.549
Rente (bereik %)	0-9%	0-11%	0-11%	0-8%	
Variabele rente	2.151.546	—	—	—	2.151.546
	5.026.251	844.894	5.313.844	17.145.106	28.330.095

Specificatie van financiële passiva naar resterende looptijd en effectieve rentepercentages op 31 december 2007:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2007 Totaal
<i>BANKIERS</i>					
Vaste rente	53.693	312	16.475	155.288	225.768
Rente (bereik %)	0-8%	0-8%	0-8%	0-8%	
Variabele rente	—	—	—	—	—
	53.693	312	16.475	155.288	225.768

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2007 Totaal
<i>TOEVERTROUWDE MIDDELEN</i>					
Vaste rente	1.637.066	46.276	18.196	2.296	1.703.834
Rente (bereik %)	0-8%	0-9%	0-9%	0-9%	
Variabele rente	—	—	—	—	—
	1.637.066	46.276	18.196	2.296	1.703.834
<i>SCHULDBEWIJZEN</i>					
Vaste rente	462.624	203.181	981.311	3.250.000	4.897.116
Rente (bereik %)	0-7%	0-7%	0-7%	0-5%	
Variabele rente	45.378	—	—	—	45.378
	508.002	203.181	981.311	3.250.000	4.942.494
<i>FINANCIËLE PASSIVA AANGEWEEZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING</i>					
Vaste rente	1.705.572	3.827.574	9.242.313	8.641.996	23.417.455
Rente (bereik %)	0-10%	0-10%	0-13%	0-12%	
Variabele rente	2.874.189	—	—	—	2.874.189
	3.949.761	3.827.574	9.242.313	8.641.996	26.291.644

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

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2006 Totaal
<i>KREDIETEN EN VORDERINGEN BANKIERS</i>					
Vaste rente	1.035.314	39.538	—	—	1.074.852
Rente (bereik %)	0-3%	0-7%			
Variabele rente	—	—	—	—	—
	1.035.314	39.538	—	—	1.074.852
<i>KREDIETEN EN VORDERINGEN PUBLIEKE SECTOR</i>					
Vaste rente	1.180.654	718.238	1.542.410	3.480.031	6.921.333
Rente (bereik %)	0-10%	0-8%	0-9%	0-8%	
Variabele rente	745.981	—	—	—	745.981
	1.926.635	718.238	1.542.410	3.480.031	7.667.314

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	2006 Totaal
<i>FINANCIËLE ACTIVA AANGEWZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING</i>					
Vaste rente	2.151.168	315.146	5.997.758	15.472.367	23.936.439
Rente (bereik %)	0-9%	0-11%	0-11%	0-8%	
Variabele rente	1.006.598	—	—	—	1.006.598
	3.157.766	315.146	5.997.758	15.472.367	24.943.037

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

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

<i>TOEVERTROUWDE MIDDELEN</i>					
Vaste rente	287.130	1.651	53.015	2.220	344.016
Rente (bereik %)	0-8%	0-9%	0-9%	0-9%	
Variabele rente	—	—	—	—	—
	287.130	1.651	53.015	2.220	344.016

<i>SCHULDBEWIJZEN</i>					
Vaste rente	272.958	1.303.106	1.389.298	2.850.000	5.815.362
Rente (bereik %)	0-7%	0-7%	0-7%	0-5%	
Variabele rente	45.378	—	—	—	45.378
	318.336	1.303.106	1.389.298	2.850.000	5.860.740

<i>FINANCIËLE PASSIVA AANGEWZEN TEGEN REËLE WAARDE VIA DE WINST- EN VERLIESREKENING</i>					
Vaste rente	1.744.743	1.003.924	9.285.347	8.135.582	20.169.596
Rente (bereik %)	0-10%	0-10%	0-13%	0-12%	
Variabele rente	3.462.435	—	—	—	3.462.435
	5.207.178	1.003.924	9.285.347	8.135.582	23.632.031

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

CONTRACTWAARDEN

Financiële derivaten (rente- en valutaswaps)

	2007	2006
<i>CONTRACTWAARDE RENTESWAPS</i>		
Specificatie resterende looptijd:		
Eén jaar of korter	2.727.151	1.718.189
Langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar	13.603.190	10.218.576
Langer dan vijf jaar	28.788.773	26.331.069
	45.119.114	38.267.834

CONTRACTWAARDE VALUTASWAPS

Specificatie resterende looptijd:

Eén jaar of korter	5.377.792	2.829.731
Langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar	8.011.292	9.196.346
Langer dan vijf jaar	8.066.984	7.940.052
	21.456.068	19.966.129

In 2007 worden cross-currency swaps verantwoord als valutaswap en niet als renteswap. De vergelijkende cijfers zijn aangepast.

INFORMATIE OVER VERBONDEN PARTIJEN

Inzake de onder IFRS verplichte vermelding met betrekking tot verbonden partijen, is bij de NWB geen sprake van bijzonderheden.

Voor een nadere toelichting op de bestuursbezoldigingen en -leningen alsmede de bijdrage aan de stichting NWB Fonds, wordt verwezen naar de toelichting onder 3, 4, 5 en 10.

Ultimo 2007 is aan aandeelhouders voor een bedrag van € 3.943 miljoen aan kredieten verstrekt tegen marktconforme condities (2006: € 3.632 miljoen).

RISICOMANAGEMENT

ALGEMEEN

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

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

De bank onderkent meerdere risico's. De risicoclassificatie en uitwerking van de interne beheer-mechanismen zijn gebaseerd op de Regeling Organisatie en Beheersing van De Nederlandsche Bank N.V. Volgens deze regeling dient een bank zorg te dragen voor een adequaat niveau van beheersing van die risico's die een materiële invloed hebben op de financiële prestaties, financiële positie, continuïteit of reputatie van de instelling. De NWB hanteert een organisatiebrede aanpak voor risicobeheer en de evaluatie hiervan.

Het risicobeheer is gebaseerd op een heldere en stabiele strategie en helpt de bank haar sterke financiële positie, lage kostenstructuur en hoge BIS-ratio te behouden.

In het vervolg van deze paragraaf wordt de opzet van het risicobeheersingssysteem per relevant type risico toegelicht. Omdat de bank vrijwel alleen zaken doet met overheden en overheids-gerelateerde bedrijven en instellingen, zijn kredietrisico's gering en als gevolg daarvan rente-marges ook. De bank haalt haar toegevoegde waarde uit kostenbeheersing en beheer van het rente-, liquiditeits- en operationele risico.

RENTERISICO "Invloed op winst en kapitaal als gevolg van rentefluctuaties"

Het door de bank gelopen risico door fluctuaties in de marktrenten heeft voornamelijk betrekking op de langlopende kredietverlening aan cliënten met een vaste rente. Het beleid van de bank is het renterisico te beheersen door het uitvoeren van renteswaptransacties, waarbij de bank zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen de vaste en variabele rentetarieven, berekend op basis van een overeengekomen fictieve hoofdsom, uit te wisselen. De bank voert een prudent beleid ten aanzien van renterisico.

Het prudente beleid, aangevuld met een adequaat beheersysteem vormt de basis voor de berekening, bewaking en beheersing van de renterisico's. Voor het beheer wordt gebruik gemaakt van duration-analyse, gap-analyse, een korte termijn risicomodel en scenario-analyse. Uitkomsten worden geanalyseerd met behulp van winstprognose, rentemarge-analyse, analyse van de mutaties in de fair value portefeuille en performance analyse. De ALCO bepaalt de omvang van de risico's binnen de met De Nederlandsche Bank N.V. afgesproken kaders.

De samenhang van het renterisicobeheersingssysteem is als volgt:



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

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

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

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

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

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

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

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

De bank past de zogenaamde ‘fair value optie’ onder IFRS toe. Dit betekent dat de bank haar portefeuilles heeft gesplitst in een portefeuille die gewaardeerd wordt tegen aanschafwaarde en een portefeuille die gewaardeerd wordt tegen reële waarde, waarbij de waardemutaties via de winst- en verliesrekening worden verwerkt. De duration van laatstgenoemde portefeuille is gelimiteerd, en wel tussen de -0,5 en +0,5, om de resultaatschommelingen als gevolg van renteveranderingen voor deze portefeuille te minimaliseren. De duration van deze portefeuille was op 31 december 2006 -0,20 en op 31 december 2007 -0,16. Het gemiddelde gedurende het jaar 2007 is 0,16 geweest.

De duration-analyse geeft een goede indicatie van het potentiële renterisico onder normale omstandigheden, maar geeft alleen informatie over parallelle veranderingen van de rentecurve. Voor de gevolgen van niet parallelle veranderingen van de rentecurve worden periodiek aparte analyses uitgevoerd.

Naast de duration-analyse die inzicht geeft in het renterisico over de totale looptijd van de portefeuille hanteert de NWB ook een norm voor de korte termijn, met als doel grenzen te stellen aan het renterisico dat de eerst komende 365 dagen wordt gelopen. Bij een (parallelle) rentewijziging van 1 procentpunt mag het saldo van het gebudgetteerde renteresultaat met niet meer dan 10 % wijzigen. Het ingenomen renterisico mag dus niet hoger zijn dan 10 keer het gebudgetteerde renteresultaat.

Hieronder is een rentetypische gapanalyse weergegeven. De tabel is gebaseerd op interne rapportages.

		3 mnd of	3 mnd -	1 jaar -	Langer
		korter	1 jaar	5 jaar	dan
IN MILJOENEN EURO'S	Totaal				5 jaar
<i>Activa</i>					
Kredieten en vorderingen	12.181	6.018	827	2.411	2.925
Financiële activa aangewezen tegen reële waarden via de winst- en verliesrekening	29.226	2.076	2.213	10.126	14.811
Derivaten met een vaste rente	14.434	990	1.696	6.717	5.031
Derivaten met een variabele rente	30.301	26.257	4.044	—	—
Totaal activa	86.142	35.341	8.780	19.254	22.767
<i>Passiva</i>					
Bankiers, toevertrouwde middelen, en uitgegeven schuldbewijzen	8.221	3.549	445	1.621	2.606
Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	11.102	1.080	1.883	5.222	2.917
Derivaten met een vaste rente	33.954	2.777	1.722	12.760	16.695
Derivaten met een variabele rente	31.515	28.312	3.203	—	—
Totaal passiva	84.792	35.718	7.253	19.603	22.218
Totaal activa minus passiva 2007	1.350	– 377	1.527	– 349	549
Totaal activa minus passiva 2006	1.547	– 894	1.226	227	988

Weergegeven is de reële waarde van alle instrumenten. De derivaten zijn inclusief hoofdsommen om de rentepositities duidelijker weer te geven. Bovenstaande heeft tot gevolg dat geen directe aansluiting met de balans kan worden gemaakt.

Door de NWB worden scenario-analyses gebruikt om additioneel inzicht te verkrijgen in het renterisico. Een gangbaar scenario hiervoor is het berekenen van de mutaties in de marktwaarde van het eigen vermogen bij een parallelle shift van de rente van -100 basispunten en +100 basispunten. Op basis van de portefeuille op 31 december 2007 geeft een parallelle shift van +100 basispunten een negatieve mutatie van de marktwaarde van het eigen vermogen van € 90 miljoen (2006: € 140 miljoen). Bij een parallelle shift van -100 basispunten zal de marktwaarde van het eigen vermogen met € 109 miljoen (2006: € 162 miljoen) toenemen.

Daarnaast worden dezelfde scenario's ook gebruikt om de effecten te meten op het rentesaldo in enig jaar. Bij een parallelle shift van +100 bp zal het rentesaldo in 2008 met 8% toenemen. Een renteverandering van -100 bp zal het rentesaldo negatief beïnvloeden met 8%.

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

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

De liquiditeitspositie wordt dagelijks bewaakt. Liquiditeitsbeheer heeft tot doel ervoor te zorgen dat er voldoende middelen beschikbaar zijn om niet alleen voorziene maar ook onvoorziene financieringsbehoeften te kunnen opvangen. Het management van de bank wordt dagelijks geïnformeerd met behulp van een liquiditeitstypische gap-analyse, waarin verschillen tussen te ontvangen en te betalen kasstromen worden weergegeven. Dagelijks wordt het 30-daags gemiddelde liquiditeitstekort berekend. Dit tekort mag niet meer dan € 1 miljard bedragen. Het 30-daags liquiditeitstekort op 31 december 2007 bedraagt € 781 miljoen (31 december 2006: overschot 171 miljoen). Het gemiddeld liquiditeitsoverschot over 2007 bedroeg € 59 miljoen (2006: € 99 miljoen). De bank beschikte ultimo 2007 over € 25.342 miljoen aan beleenbare en/of liquide activa (ultimo 2006: € 23.263 miljoen).

De balans naar resterende contractuele looptijd na voorgestelde winstverdeling is als volgt:

IN MILJOENEN EURO'S	Totaal	3 mnd of korter	3 mnd - 1 jaar	1 jaar - 5 jaar	Langer dan 5 jaar
<i>Activa</i>					
Kasmiddelen	36	36	—	—	—
Kredieten en vorderingen					
bankiers	1.659	1.659	—	—	—
Kredieten					
en vorderingen					
publieke sector	6.690	944	403	1.617	3.726
Financiële activa aangewezen					
tegen reële waarde via					
de winst- en verliesrekening	28.330	2.876	898	5.654	18.902
Onroerende zaken en					
bedrijfsmiddelen	4	—	—	—	4
Latente belastingen	39				39
Derivaten	1.768	2	8	160	1.598
Overige vorderingen	67	—	67	—	—
Overlopende activa	177	—	177	—	—
TOTAAL 31 DECEMBER 2007	38.770	5.517	1.553	7.431	24.269
Totaal 31 december 2006	35.172	3.894	1.377	7.733	22.168
<i>Passiva</i>					
Bankiers	226	54	—	16	156
Toevertrouwde middelen	1.704	1.637	46	18	3
Uitgegeven schuldbewijzen	4.943	508	204	981	3.250
Financiële passiva aangewezen					
tegen reële waarde via					
de winst- en verliesrekening	26.292	1.706	3.997	9.699	10.890
Derivaten	4.285	240	643	1.208	2.194
Voorzieningen	3	—	—	—	3
Overige schulden	83	—	83	—	—
Overlopende passiva	183	—	183	—	—
Eigen vermogen	1.051	—	—	—	1.051
TOTAAL 31 DECEMBER 2007	38.770	4.145	5.156	11.922	17.547
Totaal 31 december 2006	35.172	2.507	3.101	12.441	17.123

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

Het beleid van de bank is gericht op een zeer goede kwaliteit van de kredietportefeuille. De NWB verstrekt voornamelijk kredieten aan overheden en instellingen die door de overheid worden gegarandeerd. In beperkte mate zijn ook kredieten verstrekt aan overheidsbedrijven. Statutair is bepaald dat kredietverlening aan de private sector niet is toegestaan. Voorts is er sprake van kredietverlening aan overheden in West-Europese landen, waarbij dezelfde kwaliteitseisen worden gesteld als voor binnenlandse kredietverlening. Tenslotte zijn er transacties met financiële instellingen, waaronder valuta- en renteswaps.

Voor Nederlandse overheden kent de bank geen limiet. Alle overige kredieten zijn opgenomen in het kredietbeoordelingssysteem van de bank. Indien een kredietlimiet aan een tegenpartij wordt toegekend, dan wordt die jaarlijks, of zo vaak als nodig, aangepast aan de actuele ontwikkelingen. Bij vaststelling van de totale limiet per tegenpartij wordt rekening gehouden met alle soorten van exposure.

Gezien het risicovrije en daarmee solvabiliteitsvrije karakter van het overgrote deel van onze kredietrelaties, is het kredietrisico van de bank beperkt, hetgeen ook tot uitdrukking komt in de uitzonderlijke BIS Tier 1 ratio van 96%.

Het gewogen kredietrisico waaraan de NWB conform de normen van DNB onderhevig is, was op de verslagdatum als volgt:

IN MILJOENEN EURO'S	Nominale waarde	
	2007	2006
Posten met 0% weging	37.251	33.623
Posten met 20% weging	4.041	3.857
Posten met 50% weging	1	1
Posten met 100% weging	284	334
Totaal	41.577	37.815

Onderstaande tabel geeft inzicht in de onderverdeling van de door de bank verstrekte kredieten:

PORTEFEUILLE IN NOMINALE WAARDEN

IN MILJOENEN EURO'S

	2007		2006	
Waterschappen	3.745	12%	3.511	12%
Gemeenten	6.616	21%	6.661	23%
Zorginstellingen	2.875	9%	2.466	9%
Woningcorporaties	16.670	52%	13.940	48%
Overige	2.086	6%	2.228	8%
	31.992	100%	28.806	100%

De bank heeft nimmer te maken gehad met een oninbare lening. Door het zeer beperkte kredietrisico worden geen verliezen verwacht. Er is dan ook geen voorziening voor oninbare vorderingen getroffen.

Voor het beheer van het renterisico en valutarisico maakt de NWB gebruik van derivaten. Om het kredietrisico dat deze derivaten met zich mee brengen, zo beperkt mogelijk te houden doet de NWB in principe alleen transacties met tegenpartijen met een rating van minimaal A+ en zijn er limieten gesteld om het totale risico m.b.t. derivaten te beperken. De marktwwaarden van deze derivaten kunnen, afhankelijk van afspraken met tegenpartijen, worden afgedekt door middel van collateral agreements (zogenaamde CSA's).

De totale exposure uit hoofde van derivaten op financiële tegenpartijen is ultimo 2007 € 2.499 miljoen, hiervan is € 290 miljoen afgedekt door CSA's (2006: € 2.209 miljoen, resp. € 294 miljoen).

MARKTRISICO "Invloed op winst en kapitaal als gevolg van fluctuaties in de marktprijzen"

De NWB concentreert zich op het verstrekken van langlopende kredieten. Er wordt geen handelsportefeuille aangehouden. Het beheer van het marktrisico is geheel opgenomen in het renterisicobeheer van de bank.

VALUTARISICO "Invloed op winst en kapitaal als gevolg van het verloop van valutakoersen"

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

Onderstaande tabel geeft de nominale waarden in miljoenen aan in lokale valuta.

CCY	2007		Derivaten	Totaal	2006		Derivaten	Totaal
	Actief	Passief			Actief	Passief		
AUD	—	– 1.300	1.300	—	—	– 1.100	1.100	—
CAD	—	– 600	600	—	—	– 350	350	—
CHF	200	– 3.773	3.573	—	200	– 4.440	4.240	—
GBP	—	– 2.612	2.612	—	—	– 1.750	1.750	—
HKD	—	– 100	100	—	—	– 100	100	—
JPY	—	– 595.655	595.655	—	—	– 652.748	652.748	—
NZD	—	– 150	150	—	—	– 150	150	—
USD	228	– 13.051	12.823	—	230	– 11.599	11.369	—
ZAR	—	– 125	125	—	—	– 125	125	—

De activa zijn in de balans verantwoord onder de post Financiële activa aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening. De passiva zijn opgenomen onder de post Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening.

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

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

Procedures

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

Nieuwe producten of diensten

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

Informatiesystemen

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

Integriteit en compliance

De NWB hecht sterk aan haar reputatie van een solide en integere bank voor de overheid. Compliance is binnen het beheersysteem van de NWB dan ook een belangrijk aandachtsgebied. De bank wil er tegenover haar cliënten geen twijfel over laten bestaan, dat zij met een gerust hart van haar diensten gebruik kunnen maken dan wel hun gelden veilig kunnen onderbrengen.

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

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

Juridisch risico

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

KAPITAALBEHEER (IAS 1.124)

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

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

	Aanwezig 2007	Minimaal vereist 2007	Aanwezig 2006	Minimaal vereist 2006
Totaal aansprakelijk vermogen	1.050.498		1.269.780	
BIS-ratio totaal aansprakelijk vermogen	96,1%	8%	114,7%	8%
Kernvermogen	1.049.485		1.268.776	
BIS Tier I ratio	96,0%	4%	114,6%	4%

De BIS ratio is gedaald door de extra winstuitkering uit de algemene reserves van 250 miljoen in 2007. Zonder deze uitkering zou de BIS-ratio ultimo 2007 119% zijn.

Er zijn het afgelopen jaar geen wijzigingen aangebracht in de kapitaalbeheerbenadering van de NWB. De NWB heeft in 2007 aan alle van buitenaf opgelegde kapitaalvereisten voldaan.

Overzicht van uitgekeerd en voorgesteld dividend:

	2007	2006
<i>VASTGESTELD EN UITGEKEERD GEDURENDE HET JAAR</i>		
Dividend op gewone aandelen:		
Slotdividend voor 2006: 586% (2005: 586%)	40.000	40.000
<i>VOORGESTELD TER GOEDKEURING VAN DE AVA</i>		
<i>(NIET OPGENOMEN ALS VERPLICHTING OP 31 DECEMBER)</i>		
Dividend op gewone aandelen:		
Slotdividend voor 2007: 586% (2006: 586%)	40.000	40.000

In 2007 heeft een extra uitkering van winst ten laste van de algemene reserve plaatsgevonden van € 250 miljoen.

Voor een toelichting op het dividend- en reserveringsbeleid wordt verwezen naar het directieverslag.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

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

	Balans- waarde 31-12-2007	Reële waarde 31-12-2007	Balans- waarde 31-12-2006	Reële waarde 31-12-2006
<i>Activa</i>				
Kasmiddelen	36.324	36.234	19.143	19.143
Bankiers	1.659.215	1.659.215	1.074.852	1.075.085
Kredieten	6.689.964	6.935.476	7.667.314	8.129.192
Financiële activa aangewezen tegen reële waarde	28.330.096	28.330.096	24.943.037	24.943.037
Derivaten	1.767.758	1.767.758	1.170.078	1.170.078
Aandelen	321	321	307	307
Leningen nog in te gaan	—	– 1.399	—	– 864
<i>Passiva</i>				
Bankiers	225.768	237.037	296.590	309.702
Toevertrouwde middelen	1.703.834	1.706.973	344.016	348.999
Schuldbewijzen	4.942.494	4.967.505	5.860.740	6.051.703
Financiële passiva aangewezen tegen reële waarde	26.291.644	26.291.644	23.632.031	23.632.031
Derivaten	4.284.865	4.284.865	3.480.645	3.480.645
Leningen nog in te gaan	—	—	—	323

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

Den Haag, 7 maart 2008

DIRECTIE

A.M.H.Th. Koemans, VOORZITTER

A.J.M.M. Van Cleef

R.A. Walkier

RAAD VAN COMMISSARISSEN

R.G.C. van den Brink, VOORZITTER

A.J.A.M. Segers, VICE-VOORZITTER

J.C.K.W. Bartel

J.M.G. Frijns

V.I. Goedvolk

F.J.M. Houben

E.H. van Tuyll van Serooskerken





OVERIGE GEGEVENS



ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan: Aandeelhouders en Bestuur van de Nederlandse Waterschapsbank N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING Wij hebben de jaarrekening 2007 van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag bestaande uit de balans op 31 december 2007, winst- en verliesrekening, verloopstaat van het eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 en toelichtingen gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het Bestuur van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. 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 jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

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

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

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

OORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. op 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 EN/OF VOORSCHRIFTEN VAN REGELGEVENDE INSTANTIES 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.

Den Haag, 7 maart 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

C.J.M. Coremans RA

STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING

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

ARTIKEL 21

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

VOORGESTELDE WINSTVERDELING

IN DUIZENDEN EURO'S

		2007		2006
Winst boekjaar		70.709		97.742
Het voorstel tot winstbestemming luidt als volgt:				
Dividend in contanten op aandelen A	586%	34.033	586%	34.033
Dividend in contanten op aandelen B	586%	5.967	586%	5.967
		40.000		40.000
Door de Raad van Commissarissen goedgekeurde reservering		30.709		57.742
		70.709		97.742

LIJST VAN AANDEELHOUDERS PER 1 JANUARI 2008

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





CORPORATE GOVERNANCE



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

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

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

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

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

BESTUUR

BENOEMING

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

REGLEMENT

Voor de werkwijze van de Directie is een reglement opgesteld.

REMUNERATIE

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

TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Alle nevenfuncties van de directieleden zijn bij de Raad van Commissarissen bekend. Voor geen daarvan was specifieke goedkeuring vereist. Tegenstrijdige belangen doen zich hier niet voor. Er hebben zich in het verslagjaar geen transacties voorgedaan waarbij sprake kon zijn van tegenstrijdige belangen.

WIJZIGINGEN

In 2008 zal de samenstelling van de Directie worden gewijzigd.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2008 zal de heer mr. A.M.H.Th. Koemans aftreden als voorzitter van de Directie en per 1 juli 2008 de bank verlaten wegens het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd.

De Raad van Commissarissen heeft besloten de heer R.A. Walkier in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2008 voor te dragen voor benoeming tot voorzitter van de Directie. Bij benoeming van de heer R.A. Walkier tot voorzitter van de Directie zal overeenkomstig het beleid van de Raad van Commissarissen een benoemingstermijn gelden van vier jaar. De heer Walkier maakt sinds februari 1993 deel uit van de Directie.

Tevens zal aan aandeelhouders worden voorgesteld het aantal directieleden per 24 april 2008 terug te brengen van drie naar twee leden. De Directie zal dan bestaan uit de heer R.A. Walkier, voorzitter, en de heer drs. A.J.M.M. Van Cleef. Met deze wijziging wordt beoogd om het bestuur van de bank efficiënter te maken. Tegelijkertijd zal er een verzwaring van de managementorganisatie plaatsvinden door de aanstelling van een adjunct-directeur, waarmee het aantal adjunct-directeuren op twee komt.

Deze wijziging in de structuur sluit aan op een periode van zo'n vijftien jaar, waarin geleidelijk operationele taken door de Directie zijn gedelegeerd, omdat bestuurlijke taken toenamen. Dat proces ging gepaard met een verhoging van de kwaliteit van de organisatie. Zo is zorggedragen voor een hoger kennis- en opleidingsniveau van de medewerkers en is de organisatie versterkt en uitgebreid met een afdeling interne accountantsdienst en een afdeling risicomanagement. De verzwaring van bestuurlijke taken was vooral het gevolg van toegenomen regelgeving, de toepassing van de corporate governance code, werkzaamheden inzake het regime van toezichthouders, buitenlandse contacten en het werken met rating agencies.

De Raad en de Directie zijn van oordeel dat de voorgestelde vermindering van het aantal directieleden gecombineerd met een verzwaring van de managementorganisatie goed op de huidige ontwikkelingen aansluit.

GEGEVENS LEDEN DIRECTIE

Mr. A.M.H.Th. Koemans (31-10-1945), voorzitter tot 24-04-2008

Indiensttreding bij de NWB per maart 1981. Benoeming tot lid van de Directie per januari 1983. Benoeming tot Voorzitter van de Directie per november 1990. Voornaamste aandachtsgebieden: strategie, communicatie, accountantsdienst, algemene zaken, corporate governance.

Drs. A.J.M.M. Van Cleef (12-08-1948)

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

R.A. Walkier (04-01-1953)

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

RAAD VAN COMMISSARISSEN

BENOEMING

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemt de commissarissen uit een bindende voordracht van ten minste twee personen. Zij stelt het aantal commissarissen vast dat volgens de statuten ten minste zeven en maximaal elf bedraagt. Door aandeelhouders is het aantal commissarissen vastgesteld op zeven. De zittingsperiode bedraagt vier jaar.

PROFIELSCHETS

Om te verzekeren dat de Raad van Commissarissen van de NWB te allen tijde naar behoren is samengesteld, wordt, in overeenstemming met artikel 158 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW), bij benoemingen in de Raad van Commissarissen van de NWB rekening gehouden met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. Daartoe is een profielschets opgesteld.

Het doel van deze profielschets is een richtlijn te bieden voor de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de benoeming van zijn leden. Er wordt gestreefd naar zowel mannelijke als vrouwelijke commissarissen. De profielschets is op de website geplaatst onder het hoofdstuk Corporate Governance.

REGLEMENT

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

HERBENOEMING

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

NEVENFUNCTIES/TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

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

COMMUNICATIE

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

SECRETARIS

De Raad van Commissarissen wordt ondersteund door de secretaris van de vennootschap. De secretaris ressorteert onder de Voorzitter van de Directie en rapporteert zowel aan de Directie als aan de Raad.

REMUNERATIE

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

Gegevens leden Raad van Commissarissen: zie tabel op pagina 110.

AUDIT COMMISSIE

In de Audit Commissie hebben zitting drie leden van de Raad van Commissarissen met een financiële achtergrond. Aan de vergaderingen van de Commissie neemt ook de Directie deel, alsmede, wanneer daartoe uitgenodigd, het hoofd van de Interne Accountantsdienst, de externe accountant en deskundigen. Het reglement en de samenstelling van de Commissie zijn op de website geplaatst. Door het aftreden van prof. dr. J.M.G. Frijns als commissaris van de NWB, ontstaat een vacature in de Audit Commissie. De Raad van Commissarissen heeft drs. V.I. Goedvolk benoemd tot voorzitter van de Audit Commissie met ingang van 24 april 2008.

Samenstelling: Prof. dr. J.M.G. Frijns, voorzitter (tot 24-04-2008)
Dr. J.C.K.W. Bartel
Prof. dr. R.G.C. van den Brink

REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMMISSIE

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

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

Het reglement en de samenstelling van de Commissie zijn op de website geplaatst. Door de benoeming van drs. V.I. Goedvolk tot voorzitter van de Audit Commissie per 24 april 2008, ontstaat een vacature in de Remuneratie- en Benoemingscommissie. Met ingang van voornoemde datum zal deze vacature worden ingevuld door mr. F.J.M. Houben.

Samenstelling: Ir. A.J.A.M. Segers, voorzitter
Prof. dr. R.G.C. van den Brink
Drs. V.I. Goedvolk (tot 24-04-2008)

EFFECTENBEZIT

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

EXTERNE ACCOUNTANT

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

REMUNERATIERAPPORT

BEZOLDIGINGSBELEID DIRECTIE

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

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

BEZOLDIGINGSSTRUCTUUR

De totale beloning bestaat uit twee componenten:

- Een basissalaris, ofwel het vaste gedeelte van de jaarlijkse beloning
- Een variabele beloning.

Basissalaris

De NWB heeft als uitgangspunt een compleet arbeidsvoorwaardenpakket op het niveau van de mediaan van de honoreringsmarkt voor bestuurders in de sector financiële dienstverlening. Naast het basissalaris genieten de directieleden dezelfde aanvullende arbeidsvoorwaarden als de medewerkers van de NWB, zoals een bijdrage in de ziektekostenverzekering, het gebruik van een bedrijfsauto (indien van toepassing) en een premievrij pensioen.

Variabele honorering

Over het jaar 2007 geldt het volgende. De omvang van het variabele deel van de beloning bedraagt onveranderd maximaal 28% van het vaste gedeelte.

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

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

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

De uitkomst per element leidt tot het volgende:

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

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

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2007 is goedgekeurd om met ingang van 1 januari 2008 voor leden van de Directie voor het variabele deel van de honorering langetermijnelementen als wegingsfactoren toe te voegen. Deze wijziging houdt verband met de bepaling hierover in de Code en valt binnen het door aandeelhouders goedgekeurde maximum van 28%. Deze variabele honorering is gebaseerd op vier elementen:

	bestaand	nieuw
Winst	30%	30%
Risicobeheer	30%	25%
Strategie	20%	25%
Persoonlijk functioneren	20%	20%

De wegingsfactoren voor de strategie zijn de navolgende langetermijnelementen:

- handhaving triple-A-rating
- marktaandelen
- rendement eigen vermogen
- capital ratio

Deze wegingsfactoren worden telkens voor vier jaar vastgesteld en bedragen 25% van het variabele deel. Na afloop van iedere periode van vier jaar wordt beoordeeld of deze zijn behaald en of het uitgestelde variabele deel met een maximum van 7% (25% van 28%) per jaar voor deze periode kan worden uitgekeerd.

Door de invoering van langetermijnelementen wordt de jaarlijks maximaal toe te kennen variabele honorering verlaagd van 28% tot 21%. Voor deze 21% geldt onveranderd:

Bij onvoldoende presteren	0%
Doelstelling bijna behaald	80%
Doelstelling behaald	90%
Doelstelling overtroffen	100%

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

De Raad van Commissarissen heeft voor toekomstige contracten besloten om de benoemings-termijn uit de Code van vier jaar met de mogelijkheid tot herbenoemen over te nemen. Dit betekent dat arbeidscontracten elke vier jaar opnieuw zullen worden beoordeeld en getoetst.

Indien de benoeming van de heer R.A. Walkier tot voorzitter van de Directie door aandeelhouders zal worden goedgekeurd, zal daarvoor de benoemingstermijn van vier jaar van kracht worden. Voor de heer drs. A.J.M.M. Van Cleef zal de huidige arbeidsovereenkomst van kracht blijven tot aan de pensioendatum in 2010.

PENSIOENEN De pensioenen van de leden van de Directie zijn verzekerd volgens dezelfde voorwaarden als de medewerkers van de NWB. De pensioenen van de huidige leden van de Directie zijn op basis van hun arbeidsovereenkomst gebaseerd op 70% van het laatstgenoten vaste gedeelte van de beloning. De pensioenpremies komen voor rekening van de NWB. Op de leden van de Directie die voor 1950 geboren zijn (de heren Koemans en Van Cleef) is een prepensioenregeling van toepassing die overeenkomt met hetgeen geregeld is in de Algemene Bank CAO. Voor de heer Walkier is deze prepensioenregeling per 1 januari 2006 beëindigd.

In overeenstemming met de regeling in de Algemene Bank CAO is het voordien opgebouwde prepensioen geïndexeerd en wordt als gedeeltelijke compensatie een jaarlijkse bijdrage betaald in de levensloopregeling.

Voor wat betreft toekomstige pensioencontracten van Directie en medewerkers is een middel-loonregeling van toepassing.

Voor de heer R.A. Walkier is de middelloonregeling van toepassing met ingang van de datum van zijn benoeming tot Voorzitter van de Directie.

REMUNERATIE DIRECTIE 2007

BASISSALARIS

In het basissalaris van de leden van de Directie is ook in 2007 geen verandering aangebracht.

VARIABELE HONORERING DIRECTIE

Begin 2008 heeft de Remuneratie- en Benoemingscommissie de feitelijke resultaten van de NWB vergeleken met de geformuleerde doelstellingen. Deze vergelijking heeft laten zien dat de Directie goed heeft gefunctioneerd en de doelstellingen grotendeels zijn behaald. Bij het element winst werd 93% behaald van het budget, terwijl de kosten op 91% van het budget uitkwamen. Op grond van het prestatiecontract van de Directie heeft dit geleid tot een voorstel door de Remuneratie- en Benoemingscommissie aan de Raad van Commissarissen.

BEOORDELING DIRECTIE

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

<i>Categorie</i>	<i>Wegingsfactoren</i>	<i>Doelstelling</i>	<i>Resultaat</i>
Winst (30%)	– Kosten budget – Nettowinst	Behaald Niet behaald	13,5%
Risicobeheer (30%)	– Renterisico – Liquiditeitsrisico – Kredietrisico – Operationeel risico	Behaald	27%
Strategie (20%)	– Marktaandelen – Ratio's	Behaald	18%
Persoonlijk functioneren (20%)	– Uitoefening taakverdeling – Specifieke doelstellingen	Behaald	18%
(Totaal 100%)		Gemiddeld totaal:	76,5%

Het aldus toegekende variabele deel bedraagt 76,5% van maximaal 28% is gelijk aan 21,5% van het basissalaris.

Voor de remuneratie van de leden van de Directie in 2007 wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening (pagina 59).

REMUNERATIE DIRECTIE 2008 In het basissalaris van de leden van de Directie zal in 2008 geen indexatie plaatsvinden. Voor het variabele deel van de honorering worden langetermijnelementen als wegingsfactoren toegevoegd.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal een wijziging van het remuneratiebeleid worden voorgelegd in verband met de wijziging van de samenstelling van de Directie.

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

De honorering is als volgt:

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

Met ingang van 1 juli 2007 geldt voor commissieleden de volgende vergoedingsregeling:

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

Voor de remuneratie van de leden en oud-leden van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening (pagina 59).

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

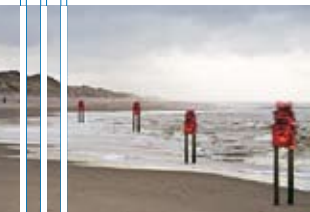
GEGEVENS LEDEN RAAD VAN COMMISSARISSEN

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

<i>Nationaliteit</i>	<i>Relevante nevenfuncties</i>	<i>Jaar van eerste benoeming</i>	<i>Einde benoemings-termijn</i>
Nederlands	Commissaris Akzo Nobel N.V. Commissaris Samas N.V. Commissaris Legal & General Nederland N.V.	2002	2010
Nederlands	Raadsheer-plv. Gerechtshof 's-Hertogenbosch Arbiter (N.A.I.)	1998	2010
Nederlands	Voorzitter Monitoring commissie code Tabaksblad Directeur Stichting Rabo Ledencertificaten Non-executive director JP Morgan Funds Luxembourg Commissaris BPF Bouwinvest B.V. Commissaris IMC N.V.	1997	2008
Nederlands	Commissaris UCN N.V. Member of the Board of Urenco Ltd. Voorzitter Raad van Toezicht De Stroom Opmaat Groep Commissaris VVAA Groep B.V. Commissaris OWM Zorgverzekeraar DSW Voorzitter Raad van Commissarissen Loyalis N.V. Lid Raad van Toezicht Waarborgfonds voor de Zorgsector	2004	2011
Nederlands	Voorzitter Raad van Toezicht Amphia Ziekenhuis (tot 1 oktober 2007) Commissaris Netwerkbedrijf Essent Voorzitter Waarborgfonds Kinderopvang (tot 1 januari 2008) Voorzitter Stichting Klachten en Geschillen Zorgverzekeringen	2004	2008
Nederlands	Commissaris Waterleiding Maatschappij Brabant Water Voorzitter Provinciale Commissie Water en Milieu	2000	2011
Nederlands	Lid Bestuur Stichting Schilthuisfonds Commissaris BTL Beheer B.V. Lid Raad van Toezicht en Advies Zorgbalans	2001	2009







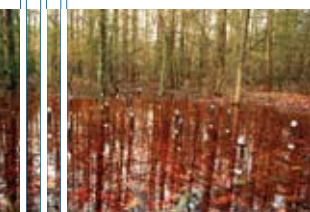
2/3

Het staat te zee



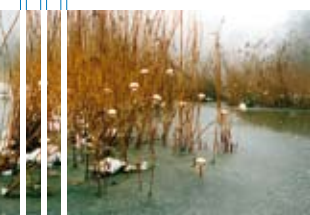
12/13

De bladeren dwarrelden naar
beneden totdat zij in hun val
stil werden gevangen



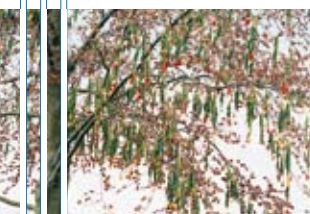
18/19

Toegevoegd



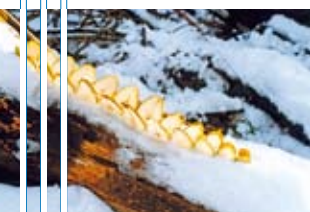
40/41

Rietkampioenen



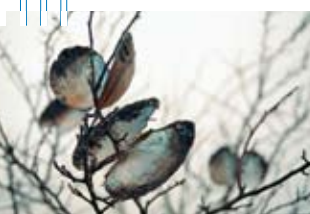
90/91

Vijfduizend tulpen



98/99

Lichtpeertjes



112/113

Aan de zoetwaterkant
lagen ze

COLOFON

INTERVIEW EN
REDACTIE
Bos Financiële Communicatie

VORMGEVING
TK2/Camp One

PRODUCTIE
TK2
Albani Drukkers BV

FOTOGRAFIE SPREADS
Gerrit Bosma

FOTOGRAFIE COVER
Sietske de Vries

LUCHTFOTOGRAFIE
Marco van Middelkoop

FOTOGRAFIE GRAFIEKEN
Gerrit Bosma/Beeld in het Groen

LITHOGRAFIE
Mont Blanc

DRUKWERK
Albani Drukkers BV