

Halfjaarbericht 2014

| | | |
|----------|--|-----------|
| | INHOUD | 2 |
| 1 | VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR | 4 |
| 2 | GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING | 12 |
| | Geconsolideerde balans | 13 |
| | Geconsolideerde winst-en-verliesrekening | 14 |
| | Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten | 15 |
| | Geconsolideerd kasstroomoverzicht | 16 |
| | Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen | 18 |
| 3 | GESELECTEERDE TOELICHTINGEN OP HET GECONSOLIDEERDE HALFJAARBERICHT 2014 | 19 |
| 4 | BEOORDELINGSVERKLARING | 55 |

PROFIEL

BNG Bank is de bank van en voor overheden en instellingen voor het maatschappelijk belang. De bank draagt duurzaam bij aan het laag houden van de kosten van maatschappelijke voorzieningen voor de burger.

De missie van BNG Bank is vertaald in de volgende strategische doelstellingen: het behoud van substantiële marktaandeelen in het Nederlandse publieke en semi-publieke domein en het behalen van een redelijk rendement voor de aandeelhouders. Voorwaarden voor het realiseren van deze doelstellingen zijn het handhaven van de excellente kredietwaardigheid, het behoud van een scherpe inkooppositie en een zo effectief en efficiënt mogelijke bedrijfsvoering. Maatschappelijk verantwoord ondernemen is inherent aan de kernactiviteiten van BNG Bank.

BNG Bank draagt **duurzaam** bij
aan het laag houden van de kosten
van maatschappelijke voorzieningen
voor de burger.

Klanten van BNG Bank zijn overwegend overheden en instellingen op het gebied van volkshuisvesting, gezondheidszorg, onderwijs en openbaar nut.

BNG Bank biedt financiële diensten op maat, zoals kredietverlening, advies, betalingsverkeer, elektronisch bankieren en vermogensbeheer. Ook participeert de bank in publiek-private samenwerking. Verreweg het grootste deel van de kredietverlening van de bank is kredietrisicovrij, omdat deze aan of onder garantie van overheden plaatsvindt.

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

BNG Bank is na de Staat een van de grootste emittenten van Nederland. Het door BNG Bank uitgegeven schuld papier heeft een credit rating AA+ van Standard & Poor's (S&P), Aaa van Moody's en AAA van Fitch. BNG Bank behoort tot de meest kredietwaardige banken ter wereld. ■



Verslag van de Raad van Bestuur



Verlag van de Raad van Bestuur

De nettowinst van BNG Bank is in vergelijking met dezelfde periode in 2013 toegenomen met EUR 30 miljoen tot EUR 153 miljoen. Deze toename is vooral veroorzaakt door een verbeterd resultaat financiële transacties, nagenoeg volledig als gevolg van onge-realiseerde marktwaardeveranderingen.

Het volume van de nieuw verstrekte langlopende leningen over de verslagperiode lag met EUR 4,7 miljard bijna EUR 1,0 miljard lager dan over het eerste halfjaar van 2013. Het aanhoudend hoge aandeel van de bank in de totale financieringsvraag vanuit de belangrijkste klantensectoren duidt in samenhang met deze afname op een lagere klantvraag. Deze is vooral waar te nemen in de corporatiesector. De door het kabinet voorgestelde wijziging op de Woningwet leidt tot

inperking van het werkdomein van corporaties. Mede om deze reden stellen corporaties investeringen uit. De financieringsvraag vanuit decentrale overheden was in de verslagperiode vergelijkbaar met die in dezelfde periode van vorig jaar. Het betreft overwegend her-financiering van bestaande leningen. De decentralisatie van het Rijk naar gemeenten van taken zoals jeugdzorg en de zorg voor langdurig zieken maakt decentrale overheden terughoudend met nieuwe investeringen. Dit wordt versterkt door de aan de decentralisatie gekoppelde efficiencykorting. Ook de zorgsector kent uitdagingen door een aanhoudende stroom van nieuwe en vaak complexe regelgeving. De invoering ervan heeft geleid tot onzekerheden over de juistheid van de opbrengstverantwoording door zorginstellingen. Accountants keurden als gevolg hiervan de jaarrekeningen over 2013 nog niet goed. De vraag in de eerste helft van 2014 bleef achter bij de vergelijkbare periode in 2013. Door de terugval van de totale klantvraag is de langlopende kredietportefeuille in de verslagperiode afgenomen met EUR 0,5 miljard tot EUR 82,7 miljard. Ook het gemiddelde van de kortlopende uitzettingen aan klanten is in de eerste helft van 2014 afgenomen. Ten opzichte van dezelfde periode in 2013 nam dit gemiddelde af met EUR 0,6 miljard tot EUR 5,0 miljard.

**BNG Bank heeft in
de verslagperiode
EUR 9,6 miljard aan
langlopende financiering
aangetrokken.**

BNG Bank is aangewezen als significante bank onder het Single Supervisory Mechanism (SSM) en zal daarom naar verwachting in het najaar van 2014 onder direct toezicht komen van de Europese Centrale Bank. Om die reden wordt de bank momenteel onderworpen aan een zogenaamde Comprehensive Assessment, die onder meer bestaat uit een onderzoek naar de kwaliteit van de activa van de bank (AQR) en een stress test. In vervolg op het SSM is het Single Resolution Mechanism (SRM) vormgegeven. Belangrijke uitwerking daarvan vormt de EU-richtlijn voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen, de Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), die in de verslagperiode definitief is geworden. De BRRD geeft de betrokken autoriteiten de mogelijkheid om onder meer ook houders van gewone obligaties en grote depositanten mee te laten betalen aan de afwikkeling van een bank. Hiermee moet voorkomen

worden dat alleen 'de belastingbetaler' de rekening betaalt bij financieel onoverkomelijke problemen van banken. Naar aanleiding hiervan hebben de ratingbureaus Moody's en Fitch aan de triple-A rating van BNG Bank een negatief vooruitzicht toegekend. Momenteel werken de lidstaten aan de invoering van deze richtlijn. De bureaus wachten af hoe de uiteindelijke invoering in de verschillende lidstaten zal worden vormgegeven. De bank is actief in de discussie rondom de invoering en is hierover ook met de ratingbureaus in gesprek.

BNG Bank heeft ten behoeve van herfinanciering en nieuwe kredietverlening in de verslagperiode EUR 9,6 miljard (2013: EUR 7,7 miljard) aan langlopende financiering aangetrokken. Hiermee heeft de bank naar verwachting circa 80% van haar financieringsbehoefte van 2014 ingevuld, onder meer door uitgifte van vijf benchmarkleningen (in euro en Amerikaanse dollar) met elk een omvang van 1,5 miljard. Het toenemende vertrouwen op de internationale kapitaalmarkten in de euro en de Europese bankensector heeft geleid tot een verdere toename van de beschikbaarheid van langlopende funding tegen goede prijzen. De bank bleef daarnaast in staat om tegen aantrekkelijke voorwaarden in haar korte-termijn-liquiditeitsbehoefte te voorzien.

Het renteresultaat over de verslagperiode is ten opzichte van dezelfde periode in 2013 met EUR 19 miljoen afgenomen tot EUR 235 miljoen. Deze afname omvat onder meer een EUR 8 miljoen lager resultaat op door klanten en beleggers geïnitieerde af- en terugkopen van langlopende leningen. Daarnaast is het renteresultaat negatief beïnvloed door de relatief korte looptijden van de nieuw verstrekte langlopende leningen alsmede door, onder invloed van de renteverwachting, lagere opbrengsten uit de terughoudende rentepositie. De unieke renteverlaging door de Europese Centrale Bank (ECB) in juni – naar een negatieve depositorente – zorgt sindsdien voor een neerwaartse druk op de marge in de kortlopende portefeuille van de bank.

Het resultaat
financiële transacties is
beduidend beter
dan in de eerste helft
van 2013.

Het resultaat financiële transacties is in de verslagperiode uitgekomen op EUR 7 miljoen negatief, beduidend beter dan in de eerste helft van 2013 toen dit resultaat op EUR 49 miljoen negatief uitkwam. Het sterk negatieve resultaat in de eerste helft van 2013 werd onder meer veroorzaakt door het eenmalige effect van de overgang naar het gebruik van de ‘Overnight Index Swapcurve’ (OIS) bij de waardering van swaps. Daarnaast was er sprake van negatieve ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van transacties betrokken in hedge accounting, als gevolg van de forse stijging van de lange rentetarieven in het tweede kwartaal van 2013. In de verslagperiode zorgt de tegengestelde forse rentedaling voor positieve ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van transacties betrokken in hedge accounting ter grootte van EUR 23 miljoen. Het resultaat uit hedge accounting is door de gewijzigde waardeberekening van derivaten weliswaar volatieler geworden, maar de mate van effectiviteit van hedge accounting is nog altijd zeer hoog. Het resultaat financiële transacties over de verslagperiode is per saldo negatief, voornamelijk door – in tegenstelling tot het algemene beeld – toegenomen liquiditeitsopslagen van een beperkt aantal rentedragende waardepapieren en leningen in de balanspost financiële activa tegen reële waarde via het resultaat.

Het provisieresultaat is ten opzichte van het eerste halfjaar 2013 met EUR 1 miljoen toegenomen tot EUR 14 miljoen. De provisiebaten uit kredietfaciliteiten, gestructureerde financieringen en betalingsverkeer zijn met EUR 2 miljoen toegenomen. De bijdrage aan het provisieresultaat vanuit BNG Vermogensbeheer daalt met EUR 1 miljoen tot EUR 2 miljoen. De inkomsten van BNG Vermogensbeheer staan onder druk door de invoering van verplicht schatkistbankieren voor decentrale overheden.

De nasleep van de crisis heeft ook in beperkte mate financiële gevolgen voor de kwalitatief hoogwaardige kredietportefeuille van BNG Bank. In de verslagperiode zijn twee vorderingen van in totaal ongeveer EUR 0,5 miljoen afgewikkeld en ten laste gebracht van de debiteurenvoorziening. Een drietal nieuwe individuele voorzieningen op uitstaande leningen zijn de oorzaak van een aanvulling van de debiteurenvoorziening met EUR 6 miljoen tot EUR 48 miljoen. Daarnaast is het ingebrachte eigen vermogen van een participatie van BNG Gebiedsontwikkeling volledig afgewaardeerd, naar aanleiding van de aanhoudende onzekerheden over het in de betreffende participatie te realiseren project.

De reguliere bedrijfslasten zijn ten opzichte van dezelfde periode in 2013 met circa EUR 1 miljoen toegenomen tot bijna EUR 32 miljoen. Deze stijging wordt vooral veroorzaakt door de structurele toename van de werkzaam-

heden binnen de bank als gevolg van de aanhoudende stroom aan nieuwe wet- en regelgeving. Door noodzakelijke personeelsuitbreiding nemen de directe personeelskosten en de kosten voor de inhuur van extern personeel toe. Naast de reguliere bedrijfslasten is nagenoeg EUR 1 miljoen aan lasten genomen die voortvloeien uit de werkzaamheden ten behoeve van de transitie naar ECB-toezicht.

Het balanstotaal is in het eerste halfjaar van 2014 toegenomen met EUR 9,0 miljard tot EUR 140,2 miljard. De post kredieten is ten opzichte van ultimo 2013 gedaald met EUR 1,4 miljard tot EUR 90,7 miljard. De financiële activa voor verkoop beschikbaar nemen met EUR 2,2 miljard toe tot EUR 11,8 miljard als gevolg van de uitbreiding van de liquiditeitsportefeuille van de bank. De belangrijkste oorzaak van de toename van het balanstotaal is de sterke daling van lange rentetarieven in de verslagperiode. De boekhoudkundige effecten hiervan komen vooral tot uitdrukking in de stijging van de actiefpost bankiers (toename gestort onderpand), de schuldbewijzen en toevertrouwde middelen (toename waarde door gedaalde markttrente) evenals de overige financiële activa en passiva (als gevolg van de toename van de waarde van derivatentransacties ten behoeve van het indekken van valuta- en renterisico's).

**De reeds sterke solvabiliteit
van BNG Bank is deze verslagperiode
verder verbeterd.**

Het eigen vermogen van de bank is in de verslagperiode met bijna EUR 0,2 miljard toegenomen tot EUR 3,6 miljard. Deze toename is bij benadering gelijk aan de nettowinst over het eerste halfjaar. De uitkering van het dividend over 2013 is gecompenseerd door de verbetering van zowel de herwaarderingsreserve als de cashflow hedge reserve. Beide reserves zijn toegenomen, mede als gevolg van het verdere herstel van het vertrouwen in de euro.

De reeds sterke solvabiliteit van BNG Bank is deze verslagperiode verder verbeterd. De Common Equity Tier 1 ratio stijgt van 23,7% tot 24,3%, onder invloed van de nettowinst over de verslagperiode bij een relatief stabiele omvang van de risicogewogen activa¹. Inclusief de nettowinst komt de leverage ratio, net als ultimo 2013, uit op 2,3%. Vanaf 2018 zal bij de berekening van beide ratio's de herwaarderingsreserve niet meer geëlimineerd mogen worden. DNB kiest voor een gefaseerde invoering van de effecten van de herwaarderingsreserve.

Indien de herwaarderingsreserve volledig meegeteld wordt dan zou de leverage ratio per 30 juni 2014 uitkomen op 2,5%.

De minimaal verplichte hoogte van de leverage ratio per einde 2017 is nog niet vastgesteld. Algemeen wordt uitgegaan van een minimum van 3%, zoals door het Bazels comité is voorgesteld. De European Banking Authority (EBA) is opdracht gegeven om uiterlijk 2016 een voorstel te doen voor de hoogte van de ratio, waarbij rekening gehouden moet worden met de verschillende bedrijfsmodellen van banken. BNG Bank gaat er tot nader order vanuit dat een minimum zal gelden van 3%. De bank acht zich in staat dit minimum te bereiken door middel van de in te houden winst over de periode tot en met 2017 en een beperkte uitgifte van hybride schuldinstrumenten.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 24 april 2014, zijn de heren drs. H.H. Apotheker en drs. R.J.J.M. Pans teruggetreden uit de Raad van Commissarissen. Met de benoeming van mevrouw J. Kriens (voorzitter van de directieraad van de Vereniging van Nederlandse Gemeenten), de heer drs. C.J. Beuving (oud-voorzitter Raad van Bestuur van Friesland Bank) en de heer drs. L.M.M. Bolsius (burgemeester van de gemeente Amersfoort) tijdens dezelfde vergadering is de samenstelling van de Raad van Commissarissen weer conform profiel.

¹ Dit getal wijkt af van het percentage dat wordt gerapporteerd aan de toezichthouder. Onder de nieuwe CRD IV-regelgeving mogen in die rapportages jaarwinsten (na aftrek van uit te keren dividend) alleen meegenomen worden na beoordeling door de accountant en goedkeuring door de toezichthouder. Hetzelfde geldt voor de berekening van de leverage ratio.

De financiële vooruitzichten voor de kernklantsectoren van de bank blijven weinig positief. De ongunstige economische omstandigheden in combinatie met bezuinigingen of lastenverzwaringen bieden weinig ruimte voor nieuwe investeringen. In de corporatiesector dienen enkele partijen hun woningportefeuille min of meer verplicht in omvang te verkleinen. Indien de politiek gewenste verkoop van huurwoningen aantrekt, zal het in deze sector minder vanzelfsprekend zijn dat aflopende leningen geherfinancierd zullen worden. BNG Bank verwacht ook tegen deze achtergrond dat de omvang van nieuw verstrekte langlopende leningen lager zal uitkomen dan voorheen.

In het licht van de economische vooruitzichten van de klanten van de bank kan niet uitgesloten worden dat enkele debiteuren niet langer aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Een aanvulling van de debiteurenvoorziening of een additionele bijzondere waardevermindering wordt daarom in de tweede jaarhelft niet uitgesloten.

De langlopende fundingbehoefte van BNG Bank ligt in 2014 naar verwachting op circa EUR 12 miljard, EUR 3 miljard lager dan in 2013. De bank wil haar sterke liquiditeitsprofiel continueren door het aantrekken van funding met relatief lange looptijden.

Het kostenniveau van de bank loopt op onder invloed van de grote hoeveelheid nieuwe regelgeving die in de systemen en processen van de bank moet worden doorgevoerd. Over geheel 2014 wordt circa EUR 65 miljoen aan reguliere geconsolideerde bedrijfslasten voorzien. Dit is exclusief de lasten die voortvloeien uit de transitie naar het ECB-toezicht. Het is nog niet duidelijk hoe de kosten van toezicht zullen worden doorbelast aan de onder toezicht staande instellingen. Niet uitgesloten wordt dat de kosten van externe ondersteuning voor dit traject samen met de (extra) toezichtskosten van DNB en ECB in 2014 kunnen oplopen tot circa EUR 4 miljoen.

Het renteresultaat over 2014 zal naar verwachting lager uitkomen dan over 2013. De rentebaten op de eigen middelen staan al langere tijd onder druk door de aanhoudend lage rente. Daarnaast werken de effecten van de relatief korte looptijd van de nieuw verstrekte langlopende leningen en de terughoudende rentepositie door in het tweede halfjaar. Het is de verwachting dat de kredietportefeuille van de bank en de bijbehorende marge de komende jaren niet zullen toenemen. Het resultaat financiële transacties blijft ook in de toekomst gevoelig voor de mate van herstel binnen de eurozone. Gezien de aanhoudende onzekerheden acht de bank het niet verantwoord een uitspraak te doen over de nettowinst 2014.

VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

Naar het oordeel van de Raad van Bestuur geeft het halfjaarbericht een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van BNG Bank en de in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen. Het halfjaarbericht geeft een getrouw beeld van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar en de verwachte ontwikkelingen van BNG Bank inclusief de geconsolideerde dochterondernemingen waarvan de gegevens in het geconsolideerde halfjaarbericht zijn opgenomen. In het halfjaarbericht worden de wezenlijke risico's beschreven waarmee BNG Bank wordt geconfronteerd. ■

Den Haag, 22 augustus 2014

Raad van Bestuur

C. VAN EYKELENBURG
VOORZITTER

J.J.A. LEENAARS

J.C. REICHARDT



Geconsolideerde halfjaar- rekening



Geconsolideerde balans 13

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 14

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde
en onrealiseerde resultaten 15

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 16

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen 18

GECONSOLIDEERDE BALANS

In miljoenen euro's

ACTIVA

| |
|--|
| Kas en tegoeden bij de centrale banken |
| Bankiers |
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat |
| Overige financiële activa |
| Financiële activa voor verkoop beschikbaar |
| Kredieten |
| Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures |
| Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen |
| Overige activa |

TOTAAL ACTIVA**PASSIVA**

| |
|---|
| Bankiers |
| Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat |
| Overige financiële passiva |
| Schuldbewijzen |
| Toevertrouwde middelen |
| Achtergestelde schulden |
| Overige passiva |
| Totaal verplichtingen |

| |
|------------------------|
| Kapitaal |
| Agioreserve |
| Herwaarderingsreserve |
| Cashflow hedge reserve |
| Overige reserves |
| Nettowinst |
| Eigen vermogen |

TOTAAL PASSIVA**30-06-2014**

| |
|--------|
| 1.375 |
| 10.973 |
| 3.938 |
| 21.304 |
| 11.750 |
| 90.740 |
| 53 |
| 17 |
| 81 |

140.231

| |
|--------|
| 3.565 |
| 3.715 |
| 19.136 |
| 98.545 |
| 11.218 |
| 32 |
| 411 |

136.622

| |
|-------|
| 139 |
| 6 |
| 243 |
| 366 |
| 2.702 |
| 153 |
| 3.609 |

140.231**31-12-2013**

| |
|--------|
| 1.467 |
| 8.509 |
| 3.530 |
| 15.874 |
| 9.607 |
| 92.074 |
| 53 |
| 17 |
| 52 |

131.183

| |
|--------|
| 3.939 |
| 3.553 |
| 15.086 |
| 94.828 |
| 10.033 |
| 32 |
| 282 |

127.753

| |
|-------|
| 139 |
| 6 |
| 180 |
| 332 |
| 2.490 |
| 283 |
| 3.430 |

131.183

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

In miljoenen euro's

| | EERSTE HALFJAAR 2014 | | EERSTE HALFJAAR 2013 | |
|---|----------------------|------------|----------------------|------------|
| - Rentebaten | 711 | | 725 | |
| - Rentelasten | 476 | | 471 | |
| Renteresultaat | | 235 | | 254 |
| Resultaten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures | | 1 | | 0 |
| - Provisiebaten | 18 | | 16 | |
| - Provisielasten | 4 | | 3 | |
| Provisieresultaat | | 14 | | 13 |
| Resultaat financiële transacties | | -7 | | -49 |
| Overige resultaten | | 1 | | 2 |
| TOTAAL BATEN | | 244 | | 220 |
| Personeelskosten | | 18 | | 18 |
| Andere beheerskosten | | 13 | | 12 |
| Afschrijvingen | | 1 | | 1 |
| TOTAAL BEDRIJFSLASTEN | | 32 | | 31 |
| Bijzondere waardeverminderingen | | 8 | | 18 |
| WINST VOOR BELASTINGEN | | 204 | | 171 |
| Belastingen | | -51 | | -48 |
| NETTOWINST | | 153 | | 123 |

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN ONGEREALISEERDE RESULTATEN

In miljoenen euro's

NETTOWINST

RECLASSIFICEERBARE RESULTATEN RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN

Mutatie cashflow hedge reserve

Mutatie herwaarderingsreserve financiële activa voor verkoop beschikbaar:

- ongerealiseerde waardeveranderingen
- gerealiseerde waardeveranderingen overgeheveld naar winst-en-verliesrekening

NIET-RECLASSIFICEERBARE RESULTATEN RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN

Mutatie actuariel resultaat

RESULTATEN RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN

TOTAAL

EERSTE HALFJAAR 2014

EERSTE HALFJAAR 2013

153

123

34

69

65

61

-2

-1

63

60

97

129

0

0

97

129

250

252

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT²

In miljoenen euro's

blad 1/2

KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

Winst voor belastingen

Aanpassingen voor:

- Afschrijvingen
- Bijzondere waardeverminderingen
- Ongerealiseerde resultaten via de winst-en-verliesrekening

Kasstroom uit bedrijfsoperaties

Mutatie bankiers (niet direct opeisbaar) en kredieten

Mutatie bankiers (niet direct opeisbaar) en toevertrouwde middelen

Mutatie derivaten

Betaalde vennootschapsbelasting

Overige mutaties uit operationele activiteiten

TOTAAL KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN³**KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN**

Investerings en aankopen:

- Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar
- Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures
- Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Desinvesteringen, aflossingen en verkopen:

- Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar

TOTAAL KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN

Vervolg zie volgende pagina

EERSTE HALFJAAR 2014**EERSTE HALFJAAR 2013**

204

171

1

1

8

18

10

47

223

237

-1.335

1.932

293

-679

-29

168

-69

-158

108

-313

-1.032

950

-809**1.187**

-2.200

-2.165

-2

-2

0

0

-2.202

-2.167

1.104

1.773

1.104

1.773

-1.098**-394**

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT²

In miljoenen euro's

blad 2/2

KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

Ontvangsten uit hoofde van:

- Schuldbewijzen
- Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat

Betalingen uit hoofde van:

- Schuldbewijzen
- Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat
- Achtergestelde schulden
- Dividend

TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN PER 30 JUNI

De geldmiddelen en kasequivalenten zijn als volgt opgebouwd per 30 juni:

- Kas en tegoeden bij de centrale banken
- Kasequivalenten onder de actiefpost bankiers
- Kasequivalenten onder de passiefpost bankiers

² De indirecte methode is gehanteerd.

³ De ontvangen rente bedroeg EUR 2.853 miljoen (2013: EUR 3.924 miljoen), de betaalde rente bedroeg EUR 2.566 miljoen (2013: EUR 3.766 miljoen).

EERSTE HALFJAAR 2014

EERSTE HALFJAAR 2013

28.061

21.004

2

1

28.063

21.005

-26.109

-20.132

-69

-116

-1

-1

-71

-83

-26.250

-20.332

1.813

673

-94

1.466

1.469

2.833

1.375

4.299

1.375

4.360

2

25

-2

-86

1.375

4.299

GECONSOLIDEERD MUTATIE- OVERZICHT EIGEN VERMOGEN

In miljoenen euro's

BEGINSTAND

Nettowinst
Ongerealiseerde resultaten
Dividenduitkering
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar

EINDSTAND

EERSTE HALFJAAR 2014

| KAPITAAL | AGIO- RESERVE | HERWAAR- DERINGS- RESERVE | CASH- FLOW HEDGE RESERVE | OVERIGE RESERVES | ONVER- DEELDE WINST | TOTAAL |
|------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------------|--------------|
| 139 | 6 | 180 | 332 | 2.490 | 283 | 3.430 |
| | | | | | 153 | 153 |
| | | 63 | 34 | | | 97 |
| | | | | -71 | | -71 |
| | | | | 283 | -283 | 0 |
| 139 | 6 | 243 | 366 | 2.702 | 153 | 3.609 |

BEGINSTAND

Nettowinst
Ongerealiseerde resultaten
Dividenduitkering
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar

EINDSTAND

EERSTE HALFJAAR 2013

| | | | | | | |
|------------|----------|------------|----------|--------------|------------|--------------|
| 139 | 6 | 103 | -69 | 2.241 | 332 | 2.752 |
| | | | | | 123 | 123 |
| | | 60 | 69 | | | 129 |
| | | | | -83 | | -83 |
| | | | | 332 | -332 | 0 |
| 139 | 6 | 163 | 0 | 2.490 | 123 | 2.921 |



Geselecteerde **toelichtingen**

Geselecteerde toelichtingen op het geconsolideerde halfjaarbericht 2014

ALGEMENE BEDRIJFSINFORMATIE

Het geconsolideerde halfjaarbericht is door de Raad van Bestuur op 22 augustus 2014 opgemaakt en vrijgegeven voor publicatie. BNG Bank is een structuurvennootschap. De Staat is houder van de helft van de aandelen, de andere helft is in handen van gemeenten, provincies en een hoogheemraadschap. BNG Bank is gevestigd te Den Haag in Nederland en heeft geen nevenvestigingen.

BELANGRIJKE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Het geconsolideerde halfjaarbericht 2014 is opgesteld op basis van het going concern principe. Dit halfjaarbericht omvat de halfjaarcijfers van de moedermaatschappij en alle dochterondernemingen waarin BNG Bank zeggenschap heeft. De geconsolideerde halfjaarcijfers van BNG Bank zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen en berekeningsmethoden die zijn gehanteerd voor het halfjaarbericht 2013 en de jaarrekening 2013, met uitzondering van nieuwe of gewijzigde – door de Europese Unie aanvaarde en vanaf 2014 effectieve – standaarden en interpretaties van IFRS. Deze cijfers worden gepresenteerd volgens IAS 34 ‘Tussentijdse financiële verslaggeving’, zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het halfjaarbericht bevat niet alle informatie welke vereist is voor een volledige jaarrekening en dient derhalve in combinatie met het jaarverslag 2013 gelezen te worden. Bij het opstellen van het geconsolideerde halfjaarbericht 2014 is ten aanzien van significante schattingen en methodieken dezelfde

systematiek gehanteerd als bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening. Alle vermelde bedragen in dit halfjaarbericht luiden in euro's en zijn, tenzij anders vermeld, afgerond naar miljoenen. De euro fungeert als de functionele valuta en rapporteringsvaluta van BNG Bank. Baten worden verantwoord voor zover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen ten goede vallen aan BNG Bank en de baten betrouwbaar kunnen worden bepaald. Lasten worden zoveel mogelijk toegerekend aan de periode waarin de diensten zijn geleverd of aan de gerelateerde baten waar deze tegenover staan.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

Jaarlijks stelt BNG Bank een geconsolideerd halfjaarbericht op, waarin opgenomen de moedermaatschappij en haar dochterondernemingen. De halfjaarberichten van de moedermaatschappij en haar dochterondernemingen die worden gebruikt voor de opstelling van het geconsolideerde halfjaarbericht zijn opgesteld per dezelfde verslagdatum en gebaseerd op uniforme grondslagen. Alle intragroeptransacties en -saldi, waaronder baten, lasten en dividenden zijn in het geconsolideerde halfjaarbericht volledig geëlimineerd. Het geconsolideerde halfjaarbericht omvat alle dochterondernemingen waarin BNG Bank zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien BNG Bank, direct of indirect via groepsmaatschappijen, is blootgesteld aan of recht heeft op variabele rendementen uit hoofde van haar betrokkenheid en in staat is om deze rendementen door middel van het uitoefenen van haar macht over de activiteiten van een entiteit te beïnvloeden. Macht wordt verondersteld te bestaan indien het aandeel in bestaande (stem)rechten, rekening houdend met allerlei contractuele beperkingen en potentiële (stem)rechten, het recht en vermogen geven om de activiteiten, die het rendement van BNG Bank het meest significant beïnvloeden, te sturen. Dit kan ook in het geval BNG Bank niet de meerderheid van deze (actuele en potentiële) rechten heeft. Groepsmaatschappijen worden vanaf de datum dat zeggenschap is verkregen volledig geconsolideerd totdat geen sprake meer is van zeggenschap of alle verbonden risico's en voordelen zijn overgedragen aan derden. Voor belangen in beleggingsfondsen is, bij het bepalen of BNG Bank zeggenschap heeft, rekening gehouden met het aandeel en de rechten van BNG Bank voor eigen rekening als participant en de rol van BNG Bank of haar dochterondernemingen als fondsbeheerder. De rapportageperiodes van in de consolidatie betrokken dochtermaatschappijen zijn gelijk aan die van BNG Bank.

GRONDSLAGEN EN PRESENTATIE VERGELIJKENDE CIJFERS

De grondslagen van de vergelijkende cijfers wijken niet af van de grondslagen die van toepassing zijn op het geconsolideerde halfjaarbericht 2014.

VERKLARING TOEGEPASTE WET- EN REGELGEVING

BNG Bank heeft de hieronder aangegeven nieuwe door de Europese Unie aanvaarde standaarden, wijzigingen en interpretaties van IFRS ingevoerd die vanaf 1 januari 2014 van kracht zijn. De toepassing van de onderstaande standaarden, wijzigingen en interpretaties hebben invloed op de waarderingen, resultaatbepalingen en toelichtingen in het halfjaarbericht 2014. De volgende wijzigingen zijn retrospectief toegepast:

- Amendment to IAS 32 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities: Verduidelijking van de voorwaarden waaronder gesaldeerd mag worden, met name in het kader van central clearing. BNG Bank past nog geen central clearing toe. Geen impact voor BNG Bank op het vermogen en resultaat.
- Amendment to IAS 36 Impairment of Assets – Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets: Heeft betrekking op additionele toelichting ingeval een niet-financieel actief een bijzondere waardevermindering ondergaat. BNG Bank heeft geen goodwill en immateriële vaste activa geactiveerd op de balans. Geen impact voor BNG Bank op het vermogen en resultaat.
- Amendment to IAS 39 – Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting: Bij toepassing van central clearing kan in bepaalde omstandigheden de hedgerelatie blijven bestaan. BNG Bank past nog geen central clearing toe. Geen impact voor BNG Bank op het vermogen en resultaat.
- IFRS 10 Consolidated Financial Statement: Geeft nieuwe definitie aan controlvraagstuk en vervangt IAS 27 en SIC 12. IFRS 10 kent geen specifieke toelichtingsvereisten. De bank heeft het nieuwe consolidatiemodel beoordeeld en geconcludeerd dat er voor BNG Bank geen impact op het resultaat en vermogen is.
- IFRS 11 Joint Arrangements: Vervangt IAS 31 en SIC 13 en geeft invulling aan de waardering en bepaling van de aard van de samenwerkingsverbanden. Proportionele consolidatie is niet meer toegestaan. Bij een joint operation classificatie dient het aandeel in de joint operation op de balans opgenomen te worden en bij een joint venture dient de equity methode toegepast te worden. IFRS 11 kent geen specifieke toelichtingsvereisten. De bank heeft het nieuwe joint control model beoordeeld en geconcludeerd dat de samenwerkingsverbanden voldoen aan classificatie en waardering van joint venture. BNG Bank waardeerde haar joint ventures al volgens de equity methode, er zijn derhalve geen aanpassingen vereist. Geen impact voor BNG Bank op het resultaat en vermogen.

- IFRS 12 Disclosures of Interest in Other Entities: Toelichtingsvereisten uit IAS 27, SIC 12, IAS 31 en SIC 13 zijn nu onder deze standaard opgenomen. De standaard heeft betrekking op de geconsolideerde jaarrekening en voorziet in nieuwe toelichtingsvereisten. Voor het halfjaarbericht zijn de toelichtingsvereisten niet van toepassing.
- Transition Guide IFRS 10, 11 and 12 (Amendment): De transitie naar IFRS 10, 11 en 12 is, afgezien van een aantal vrijstellingen, retrospectief toegepast zover van toepassing op het halfjaarbericht.
- IAS 27 (Revised) Separate Financial Statements: Na invoering van IFRS 10 is IAS 27 alleen van toepassing op de enkelvoudige jaarrekening en heeft derhalve geen invloed op het halfjaarbericht. Alle dochtermaatschappijen, deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures voldoen aan deze nieuwe standaard en BNG Bank waardeerde al haar deelnemingen al op kostprijs. Nieuwe toelichtingsvereisten zijn er niet, er zijn derhalve geen aanpassingen vereist. Geen impact op het vermogen, resultaat en de toelichtingen in de enkelvoudige jaarrekening van de bank.
- IAS 28 (Revised) Investments in Associates and Joint Ventures: Van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening. Deze standaard geeft aan dat deelnemingen met invloed van betekenis die voldoen aan de nieuwe IAS 28 standaard en joint ventures die voldoen aan de IFRS 11 standaard volgens de equity methode gewaardeerd dienen te worden. Alle investeringen in deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures voldoen aan deze nieuwe standaarden en BNG Bank waardeerde haar joint ventures al volgens de equity methode. Er zijn derhalve geen aanpassingen vereist. Geen gevolgen voor het vermogen en resultaat van BNG Bank.
- Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27 – Investment Entities: BNG Bank en haar dochter BNG Vermogensbeheer zijn geen beleggingsinstellingen. Geen gevolgen voor BNG Bank.
- IFRIC 21 – Interpretation ‘Levies’ (May 2013): Deze interpretatie is een nadere toelichting met betrekking tot de opname en waardering van levies zoals die op grond van IAS 37 standaard worden opgenomen. Er worden geen uitgebreide toelichtingen vereist. Voor de bank heeft deze interpretatie betrekking op de bankenbelasting en crisisheffing. De bank verwerkt deze levies conform IAS 37 en IFRIC 21.

BNG Bank maakt in dit halfjaarbericht geen gebruik van de mogelijkheid van vroegtijdige toepassing van – door de Europese Unie aanvaarde – nieuwe of aangepaste standaarden en interpretaties, waarvan toepassing verplicht is in boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2015.

De volgende standaarden, aanpassingen en interpretaties van IFRS, die effectief zijn na 1 januari 2014 maar door de EU niet zijn aanvaard, zijn niet toegepast in het halfjaarbericht.

- IAS 19 Amendment – ‘Defined Benefit Plans: Employee Contributions’;
- Improvements to IFRSs 2010-2012 cycle;
- Improvements to IFRSs 2011-2013 cycle;
- IFRS 9 – Financial Instruments.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

IFRS 8 ‘Operationele segmenten’ schrijft voor dat segmentering afhankelijk is van de wijze van sturing van de organisatie. De Raad van Bestuur maakt bij de inzet van middelen en rendementsmeting geen onderscheid naar meerdere segmenten. In dit halfjaarbericht is geen gesegmenteerde informatie opgenomen.

DIVIDEND

Het over het boekjaar 2013 voorgestelde dividend van EUR 71 miljoen is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het eerste halfjaar van 2014 uitgekeerd aan de aandeelhouders. BNG Bank zal over het resultaat over het eerste halfjaar van 2014 geen tussentijds dividend uitkeren.

FINANCIËLE ACTIVA WAARVAN DE KREDIETVOORWAARDEN ZIJN GEWIJZIGD ALS GEVOLG VAN EEN ONGUNSTIGE FINANCIËLE POSITIE VAN DE DEBITEUR (‘FORBEARANCE’)

Dit heeft betrekking op kredieten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en off-balance exposures, waarvan de kredietvoorwaarden zijn gewijzigd ten gunste van de debiteur, zodat deze aan zijn verplichtingen kan blijven voldoen. In onderstaande tabel zijn geen rentedragende waardepapieren opgenomen omdat de bank in die gevallen de voorwaarden niet kan wijzigen. In de tweede helft van 2014 wordt de nieuwe regelgeving over dit onderwerp gefinaliseerd waarna procedures binnen de bank indien nodig worden bijgesteld. De bank verwacht dat in de regelgeving vooral meer richting zal worden gegeven aan het criterium dat een bank (financieel) nadeel moet hebben gehad van de wijzigingen van de kredietvoorwaarden. In afwachting van de definitieve regelgeving heeft de bank besloten tot een conservatieve invalshoek bij de presentatie van de cijfers in onderstaande tabel.

| 30-06-2014 | | | | |
|------------------|--|----------------|--|---|
| INTERNE RATING | EXPOSURE KREDIETEN EN OFF-BALANCE EXCLUSIEF DEBITEUREN- VOORZIENING | VERDELING IN % | EXPOSURE VAN SOLVABILITEITS- PLICHTIGE KREDIETEN MET GEWIJZIGDE VOORWAARDEN | EXPOSURE VAN SOLVABILITEITS- VRIJE KREDIETEN MET GEWIJZIGDE VOORWAARDEN |
| 0 (s-vrij) | 58.191 | 56% | - | - |
| 1 tot en met 11 | 41.438 | 40% | - | - |
| 12 tot en met 13 | 2.769 | 3% | 131 | 92 |
| 14 tot en met 17 | 222 | 0% | 106 | 23 |
| 18 tot en met 19 | 757 | 1% | 94 | 633 |
| TOTAAL | 103.377 | 100% | 331 | 748 |

| 31-12-2013 | | | | |
|------------------|--|----------------|--|---|
| INTERNE RATING | EXPOSURE KREDIETEN EN OFF-BALANCE EXCLUSIEF DEBITEUREN- VOORZIENING | VERDELING IN % | EXPOSURE VAN SOLVABILITEITS- PLICHTIGE KREDIETEN MET GEWIJZIGDE VOORWAARDEN | EXPOSURE VAN SOLVABILITEITS- VRIJE KREDIETEN MET GEWIJZIGDE VOORWAARDEN |
| 0 (s-vrij) | 57.572 | 55% | - | - |
| 1 tot en met 11 | 42.226 | 41% | - | - |
| 12 tot en met 13 | 2.864 | 3% | 145 | 96 |
| 14 tot en met 17 | 285 | 0% | 155 | 33 |
| 18 tot en met 19 | 700 | 1% | 61 | 623 |
| TOTAAL | 103.647 | 100% | 361 | 752 |

De – niet door overheden gegarandeerde en daarom solvabiliteitsplichtige – financiële activa waarvan de contractvoorwaarden zijn gewijzigd als gevolg van een ongunstige financiële positie van de debiteur bedragen medio 2014 EUR 331 miljoen (ultimo 2013: EUR 361 miljoen). Dit betreft 0,3% (ultimo 2013: 0,3%) van de totale kredietportefeuille en heeft betrekking op 19 debiteuren (ultimo 2013: 25 debiteuren).

VOORZIENINGENBELEID

BNG Bank kent de volgende triggers die leiden tot de beoordeling of een individuele kredietvoorziening noodzakelijk is:

- een interne rating van 14 of hoger; of
- een betalingsachterstand en/of schending van contractvoorwaarden van meer dan 90 dagen ('default').

De individuele voorziening heeft alleen betrekking op de solvabiliteitsplichtige kredieten. Solvabiliteitsvrije kredieten worden geacht vrij te zijn van kredietrisico vanwege garantstellingen en zekerheden of vanwege de status van de tegenpartij, zoals Nederlandse decentrale overheden. Daarnaast kent de bank een collectieve voorziening op basis van een zogeheten 'Incurred But Not Reported' (IBNR) model. Dit model berekent voor solvabiliteitsplichtige kredieten een voorziening op basis van onder meer exposure en rating van de debiteur. Ten slotte wordt voor kredieten die als gevolg van een garantie door een decentrale overheid solvabiliteitsvrij zijn, een voorziening bepaald op basis van een opslag voor operationeel risico.

KREDIETEN WAARVAN DE CONTRACTVOORWAARDEN ZIJN GESCHONDEN EN/OF KREDIETEN MET EEN INDIVIDUELE BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING ('NON-PERFORMING')

Kredieten waarbij de debiteur de contractvoorwaarden heeft geschonden of kredieten waarvoor een individuele voorziening is getroffen, hebben een interne rating van 18 of 19. Deze kredieten worden individueel op bijzondere waardevermindering beoordeeld en voorzien indien de omstandigheden daar aanleiding toe geven. Het verloop van de kredietverlening aan deze debiteuren is in onderstaande tabel weergegeven.

| | EERSTE HALFJAAR 2014 | 2013 |
|---|----------------------|-----------|
| Beginstand | 81 | 38 |
| Kredieten in default, maar waar geen individuele voorziening voor noodzakelijk is | 5 | 22 |
| Kredieten in default en individueel voorzien | 34 | 36 |
| Aflossingen op kredieten in default | 0 | -1 |
| Afboekingen | -6 | -14 |
| EINDSTAND | 114 | 81 |

In het eerste halfjaar 2014 zijn drie tegenpartijen in default geraakt. Van deze drie tegenpartijen is de openstaande vordering individueel voorzien. Van twee andere tegenpartijen zijn in het eerste halfjaar 2014 de vorderingen afgeboekt (2013: 2).

OUDERDOMSANALYSE REEDS VERVALLEN FINANCIËLE ACTIVA ZONDER INDIVIDUELE BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING

| | 30-06-2014 | 31-12-2013 |
|------------------------|------------|------------|
| Minder dan 31 dagen | 0 | 0 |
| 31 tot en met 60 dagen | 0 | 0 |
| 61 tot en met 90 dagen | 1 | 0 |
| Meer dan 90 dagen | 4 | 3 |
| TOTAAL | 5 | 3 |

Vervallen activa hebben volledig betrekking op de post Kredieten.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De bijzondere waardeverminderingen bedragen in het eerste halfjaar EUR 8 miljoen (2013: EUR 18 miljoen), veroorzaakt door het vormen van individuele voorzieningen voor drie tegenpartijen met een totaal van EUR 6 miljoen en de bijzondere waardevermindering van een participatie bij BNG Gebiedsontwikkeling met EUR 2 miljoen.

| | EERSTE HALFJAAR 2014 | EERSTE HALFJAAR 2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| DE BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN BESTAAN UIT: | | |
| - Dotatie aan voorziening voor oninbaarheid kredieten | 6 | - |
| - Vrijval uit voorziening voor oninbaarheid kredieten | - | -2 |
| - Bijzondere waardevermindering deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures | 2 | 20 |
| TOTAAL | 8 | 18 |

SALDERING VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE PASSIVA

BNG Bank heeft voor derivatentransacties netting- en onderpandovereenkomsten gesloten met tegenpartijen. Deze overeenkomsten komen echter niet in aanmerking voor balanssaldering. Onderstaande tabel geeft de posities weer indien deze overeenkomsten wel zouden voldoen aan de voorwaarden van balanssaldering en indien rekening wordt gehouden met onderpandovereenkomsten.

| | 30-06-2014 | | | | | | |
|--------------------|--|---|---|--|--------------------------------|--|-------------------|
| | BRUTO WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA OF PASSIVA VOOR SALDERING | BRUTO WAARDE VAN TE SALDEREN FINANCIËLE ACTIVA OF PASSIVA | BALANS- WAARDE FINANCIËLE ACTIVA OF PASSIVA (NA SALDERING) | WAARDE FINANCIËLE VERREKE- NINGSIN- STRUMENT WELKE VOOR SALDERING NIET VOLDOET AAN IAS 32 (NETTING VAN DERI- VATEN MET DEZELFDE TEGENPARTIJ) | EXPOSURE VÓÓR COLLATERAL | WAARDE FINANCIËEL ONDER- PAND WELKE VOOR SALDERING NIET VOLDOET AAN IAS 32 | NETTO EXPOSURE |
| Derivaten actief * | 11.143 | – | 11.143 | –9.588 | 1.547 | –576 | 971 |
| Derivaten passief | –20.857 | – | –20.857 | 9.588 | –11.261 | 10.834 | –427 |
| NETTO | –9.714 | – | –9.714 | – | –9.714 | –10.258 | 544 |

| | 31-12-2013 | | | | | | |
|--------------------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|---------------|------------|
| Derivaten actief * | 9.346 | – | 9.346 | –8.118 | 1.228 | –422 | 806 |
| Derivaten passief | –16.687 | – | –16.687 | 8.118 | –8.569 | 8.152 | –417 |
| NETTO | –7.341 | – | –7.341 | – | –7.341 | –7.730 | 389 |

* Exclusief marktwaardecorrecties
hedge accounting EUR 11.621
miljoen (31-12-2013: EUR 7.601
miljoen).

SCHULDBEWIJZEN

Als onderdeel van haar langlopende financiering heeft BNG Bank in het eerste halfjaar van 2014 EUR 9,6 miljard (2013: EUR 7,7 miljard) aan langlopende schuldbewijzen uitgegeven. In de verslagperiode is EUR 7,7 miljard (2013: EUR 6,1 miljard) aan langlopende schuldbewijzen afgelost.

PORTEFEUILLE RENTEDRAGENDE WAARDEPAPIEREN (RWP)

De portefeuille RWP van BNG Bank wordt aangehouden ten behoeve van liquiditeitsmanagement en bestaat uit hoogwaardige obligaties, die grotendeels beleenbaar zijn bij de centrale bank. In het onderstaande overzicht zijn de activa opgenomen op basis van uitstaande hoofdsommen en gerubriceerd naar soort en ratingniveau. De activa zijn afkomstig uit de balansposten Bankiers, Kredieten, Financiële activa voor verkoop beschikbaar en Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat. De onder 'Rentedragende waardepapieren met overheidsgarantie' gerapporteerde uitzettingen hebben alle betrekking op uitzettingen aan decentrale overheden of publiekrechtelijke organisaties. Deze uitzettingen worden geclassificeerd op basis van 'ultimate rating'. Dit betekent dat deze uitzettingen onder de rating van de garant worden getoond. De overheidsgaranties betreffen garanties van centrale of decentrale overheden.

| | 30-06-2014 | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------|
| | AAA | AA | A | BBB | NON- INVEST- MENT GRADE | TOTAAL |
| BINNENLAND | | | | | | |
| Staatsobligaties | 1.800 | | | | | 1.800 |
| RWP met overheidsgarantie | 83 | | | | | 83 |
| RWP met Nationale Hypotheek Garantie | 527 | 128 | 368 | | | 1.023 |
| Covered Bonds | 440 | 75 | | | | 515 |
| Medium Term Notes | | 19 | 58 | | | 77 |
| ABS/MBS | 234 | 11 | | | | 245 |
| Bedrijfsobligaties | | | 154 | | | 154 |
| | 3.084 | 233 | 580 | - | - | 3.897 |
| BUITENLAND | | | | | | |
| Staatsobligaties | 2.126 | 1.219 | | 247 | | 3.592 |
| Supranationaal | 250 | 850 | | | | 1.100 |
| Multilaterale Ontwikkelingsbanken | 747 | | | | | 747 |
| RWP met overheidsgarantie | 737 | 611 | 24 | 19 | 389 | 1.780 |
| Covered Bonds | 75 | | 277 | 807 | 50 | 1.209 |
| Medium Term Notes | | 62 | | | | 62 |
| ABS/MBS | 5 | 164 | 186 | 653 | 197 | 1.205 |
| Bedrijfsobligaties | | | 240 | 167 | | 407 |
| Obligaties van financiële instellingen | | | 62 | | | 62 |
| Commercial Paper | 695 | | | | | 695 |
| | 4.635 | 2.906 | 789 | 1.893 | 636 | 10.859 |
| TOTAAL | 7.719 | 3.139 | 1.369 | 1.893 | 636 | 14.756 |

| | 31-12-2013 | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------|
| | AAA | AA | A | BBB | NON- INVEST- MENT GRADE | TOTAAL |
| BINNENLAND | | | | | | |
| Staatsobligaties | 1.700 | | | | | 1.700 |
| RWP met overheidsgarantie | 85 | | | | | 85 |
| RWP met Nationale Hypotheek Garantie | 277 | 133 | 313 | | | 723 |
| Covered bonds | 390 | | 75 | | | 465 |
| Medium Term Notes | | 19 | 58 | | | 77 |
| ABS/MBS | 274 | 11 | 2 | | | 287 |
| Bedrijfsobligaties | | | 172 | | | 172 |
| | 2.726 | 163 | 620 | - | - | 3.509 |
| BUITENLAND | | | | | | |
| Staatsobligaties | 1.581 | 1.219 | | 247 | | 3.047 |
| Supranationaal | 175 | 700 | | | | 875 |
| Multilaterale Ontwikkelingsbanken | 722 | | | | | 722 |
| RWP met overheidsgarantie | 602 | 577 | 128 | 21 | 202 | 1.530 |
| Covered bonds | 30 | | 397 | 687 | 50 | 1.164 |
| Medium Term Notes | | 60 | | | 60 | 120 |
| ABS/MBS | 25 | 157 | 234 | 674 | 269 | 1.359 |
| Bedrijfsobligaties | | | 233 | 167 | | 400 |
| Obligaties van financiële instellingen | | | 60 | | | 60 |
| | 3.135 | 2.713 | 1.052 | 1.796 | 581 | 9.277 |
| TOTAAL | 5.861 | 2.876 | 1.672 | 1.796 | 581 | 12.786 |

LANGLOPENDE UITZETTINGEN OP GIIPS-LANDEN

BNG Bank heeft langlopende uitzettingen op de zogenaamde GIIPS-landen. BNG Bank doet geen nieuwe investeringen in langlopende uitzettingen (met onderliggende activa) in deze landen. Ten behoeve van liquiditeitsmanagement zijn kortlopende (bancaire) uitzettingen wel mogelijk. In onderstaande tabellen zijn de langlopende uitzettingen weergegeven in uitstaande hoofdsommen en gerangschikt naar land van herkomst en ratingniveau. In tegenstelling tot het overzicht rentedragende waardepapieren is in onderstaande tabellen ook de langlopende onderhandse kredietverlening aan betreffende landen opgenomen.

| 30-06-2014 | | | | | |
|---------------------------|-----------|-----------|------------|----------------------------------|------------|
| | AA | A | BBB | NON- INVEST- MENT GRADE | TOTAAL |
| IERLAND | | | | | |
| ABS/MBS | | | 254 | 6 | 260 |
| | - | - | 254 | 6 | 260 |
| ITALIË | | | | | |
| Staatsobligaties | | | 197 | | 197 |
| ABS/MBS | 42 | 60 | 11 | | 113 |
| RWP met overheidsgarantie | | 22 | 19 | 88 | 129 |
| | 42 | 82 | 227 | 88 | 439 |

Vervolg zie volgende pagina

Vervolg van vorige pagina

| PORTUGAL | |
|---------------------------|--|
| ABS/MBS | |
| Kredietverlening | |
| Covered bonds | |
| RWP met overheidsgarantie | |
| | |
| SPANJE | |
| Staatsobligaties | |
| ABS/MBS | |
| Kredietverlening | |
| Covered bonds | |
| RWP met overheidsgarantie | |
| | |
| TOTAAL | |

| 30-06-2014 | | | | |
|------------|------------|--------------|----------------------------------|--------------|
| AA | A | BBB | NON- INVEST- MENT GRADE | TOTAAL |
| | 38 | 28 | | 66 |
| | | | 123 | 123 |
| | | 25 | | 25 |
| | | | 129 | 129 |
| - | 38 | 53 | 252 | 343 |
| | | 50 | | 50 |
| 97 | 88 | 360 | 191 | 736 |
| | | 96 | 20 | 116 |
| | 277 | 782 | 50 | 1.109 |
| 5 | 2 | | 46 | 53 |
| 102 | 367 | 1.288 | 307 | 2.064 |
| 144 | 487 | 1.822 | 653 | 3.106 |

| | | 31-12-2013 | | | | |
|-----------------|---------------------------|------------|------------|------------|----------------------------------|------------|
| | | AA | A | BBB | NON- INVEST- MENT GRADE | TOTAAL |
| IERLAND | | | | | | |
| | ABS/MBS | | | 269 | 7 | 276 |
| | | - | - | 269 | 7 | 276 |
| ITALIË | | | | | | |
| | Staatsobligaties | | | 197 | | 197 |
| | ABS/MBS | 45 | 100 | 2 | 66 | 213 |
| | RWP met overheidsgarantie | | | 21 | 25 | 46 |
| | | 45 | 100 | 220 | 91 | 456 |
| PORTUGAL | | | | | | |
| | ABS/MBS | | 39 | 29 | | 68 |
| | Kredietverlening | | | | 126 | 126 |
| | Covered bonds | | | 25 | | 25 |
| | RWP met overheidsgarantie | | | | 131 | 131 |
| | | - | 39 | 54 | 257 | 350 |

Vervolg zie volgende pagina

| Vervolg van vorige pagina | | 31-12-2013 | | | | |
|---------------------------|---------------------------|------------|------------|--------------|----------------------------------|--------------|
| | | AA | A | BBB | NON- INVEST- MENT GRADE | TOTAAL |
| SPANJE | | | | | | |
| | Staatsobligaties | | | 50 | | 50 |
| | ABS/MBS | 103 | 95 | 374 | 197 | 769 |
| | Kredietverlening | | | 98 | 20 | 118 |
| | Covered bonds | | 397 | 662 | 50 | 1.109 |
| | RWP met overheidsgarantie | 8 | 3 | | 46 | 57 |
| | Medium Term Notes | | | | 60 | 60 |
| | | 111 | 495 | 1.184 | 373 | 2.163 |
| | TOTAAL | 156 | 634 | 1.727 | 728 | 3.245 |

In het eerste halfjaar 2014 zijn de langlopende uitzettingen in restant hoofdsommen aan de GIIPS-landen afgenomen met EUR 139 miljoen door reguliere aflossingen. De totale marktwaarde van de resterende uitzettingen is per saldo met EUR 149 miljoen toegenomen tot EUR 3.177 miljoen. Rekening houdend met de aflossingen betekent dit een stijging van de marktwaarde van EUR 288 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van per saldo afgenomen opslagen voor krediet- en liquiditeitsrisico's van debiteuren in de Zuid-Europese landen.

Het Ierse exposure betreft securitisaties van vorderingen in Spanje en Portugal. De onder 'Kredietverlening' en 'Rentedragende waardepapieren met overheidsgarantie' gerapporteerde uitzettingen hebben alle betrekking op uitzettingen aan decentrale overheden of publiekrechtelijke organisaties.

RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES

Het resultaat financiële transacties is in het eerste halfjaar 2014 uitgekomen op EUR 7 miljoen negatief. Dit resultaat is vooral negatief beïnvloed door – in tegenstelling tot het algemene beeld – opgelopen liquiditeitsopslagen van een beperkt aantal rentedragende waardepapieren en leningen in de post financiële activa tegen reële waarde via het resultaat. De forse daling van de lange rentetarieven in het eerste halfjaar van 2014 heeft positief bijgedragen aan ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van transacties betrokken in hedge accounting.

| | EERSTE HALFJAAR 2014 | EERSTE HALFJAAR 2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| MARKTWAARDEVERANDERING FINANCIËLE ACTIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT ALS GEVOLG VAN VERANDERINGEN IN KREDIET- EN LIQUIDITEITSOPSLAGEN, WAARVAN: | | |
| – Beleggingen | -19 | 8 |
| – Derivaten met klanten | -6 | 2 |
| – Gestructureerde leningen | 7 | 11 |
| | -18 | 21 |
| RESULTAAT HEDGE ACCOUNTING: | | |
| – Financiële activa betrokken in fair value hedge accounting | 4.466 | -2.868 |
| – Financiële passiva betrokken in micro fair value hedge accounting | -2.106 | 3.177 |
| – Derivaten betrokken in hedge accounting | -2.337 | -350 |
| | 23 | -41 |
| RESULTAAT OVERGANG NAAR OIS-WAARDERING VAN DERIVATEN MET DAGELIJKSE UITWISSELING VAN COLLATERAL | - | -27 |
| VERKOOPRESULTATEN FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR | 2 | 1 |
| OVERIGE MARKTWAARDEVERANDERINGEN | -14 | -3 |
| TOTAAL | -7 | -49 |

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde is de prijs (ongecorrigeerd voor transactiekosten) die, ongeacht de intentie of de mogelijkheid, zou worden ontvangen indien een actief wordt verkocht of de prijs die zou worden betaald indien een passief wordt overgedragen in een ordelijke transactie tussen marktdeelnemers per waardingsdatum onder de geldende marktcondities. Uitgangspunt is dat de waardering vanuit het perspectief van marktpartijen moet worden gezien, waarbij alleen specifieke kenmerken en beperkingen van het financieel instrument meegenomen worden. Bij de bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten die tegen reële waarde op de balans worden opgenomen, wordt gebruik gemaakt van gequoteerde marktprijzen voor zover het financiële instrumenten betreft die op een actieve markt worden verhandeld (level 1). Financiële instrumenten die niet op een actieve markt worden verhandeld worden indien mogelijk gewaardeerd op basis van gequoteerde prijzen van vergelijkbare instrumenten (level 2). Als er geen gequoteerde prijzen van vergelijkbare instrumenten beschikbaar zijn, wordt de reële waarde bepaald op basis van in de financiële sector gebruikelijke waardingsmodellen en -technieken, veelal modellen gebaseerd op netto-contante waardeberekening en optie-prijsmodellen (level 2 en 3). Input voor deze modellen is gebaseerd op objectief waarneembare marktprijzen (level 2) of grotendeels gebaseerd op niet in de markt openbaar waarneembare data (level 3).

In veel gevallen is de bank bij haar debiteuren aangewezen op theoretische waardering. Ten behoeve van de bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten, waarbij sprake is van specifieke krediet- en liquiditeitsrisico's en een theoretische waardering noodzakelijk is, maakt de bank gebruik van zogeheten spreadcurves. Deze spreadcurves worden geconstrueerd op basis van de relevante rentecurve en opslagen voor krediet- en liquiditeitsrisico. De kredietopslag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de debiteur, rekening houdend met verkregen zekerheden, garantstellingen en looptijden. De liquiditeitsopslag is afhankelijk van de mate van verhandelbaarheid van het instrument. Minimaal één keer per kwartaal wordt het risicoprofiel van individuele klanten en financiële instrumenten beoordeeld. Indien noodzakelijk wordt de opslag voor kredietrisico aangepast. Voor interest rate swaps waarbij de bank met de tegenpartij geen overeenkomst heeft tot het dagelijks uitwisselen van onderpand wordt voor het kredietrisico van de tegenpartij een Credit Valuation Adjustment (CVA) meegenomen in de marktwaardeberekening. De bank heeft de aanpassingen voor het eigen kredietrisico (de Debit Valuation Adjustment (DVA) voor derivaten passief en de Own Credit Adjustment (OCA) voor instrumenten in de post financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat) op grond van haar kredietwaardigheid op nihil vastgesteld.

Voor zover financiële instrumenten het karakter hebben van een termijncontract, wordt gebruik gemaakt van officiële termijnprijzen waaronder forward-rentecurves en termijnvalutakoersen. In het geval van complexe instrumenten worden de samenstellende delen van het instrument separaat gewaardeerd op basis van de hiervoor genoemde technieken en modellen. De reële waarde van het gehele instrument wordt bepaald als de som van de reële waardes van de samenstellende delen.

| BALANSWAARDEN VERSUS REËLE WAARDEN | 30-06-2014 | | 31-12-2013 | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | BALANS- WAARDE | REËLE WAARDE | BALANS- WAARDE | REËLE WAARDE |
| Kas en tegoeden bij de centrale banken | 1.375 | 1.375 | 1.467 | 1.467 |
| Bankiers en Kredieten | 101.713 | 114.532 | 100.583 | 109.946 |
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat | 3.938 | 3.938 | 3.530 | 3.530 |
| Financiële activa voor verkoop beschikbaar | 11.750 | 11.750 | 9.607 | 9.607 |
| Overige financiële activa * | 21.304 | 9.683 | 15.874 | 8.273 |
| TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA | 140.080 | 141.278 | 131.061 | 132.823 |
| Bankiers en Toevertrouwde middelen | 14.783 | 15.861 | 13.972 | 14.151 |
| Achtergestelde schulden | 32 | 48 | 32 | 46 |
| Schuldbewijzen | 98.545 | 99.593 | 94.828 | 95.717 |
| Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat | 3.715 | 3.715 | 3.553 | 3.553 |
| Overige financiële passiva | 19.136 | 19.136 | 15.086 | 15.086 |
| TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA | 136.211 | 138.353 | 127.471 | 128.553 |

* In de Overige financiële activa is voor een bedrag van EUR 11.621 miljoen positief (31-12-2013: EUR 7.601 miljoen positief) de marktwaardecorrectie opgenomen uit hoofde van portfolio fair value hedging, die vrijwel geheel betrekking heeft op Bankiers en Kredieten. Dit bedrag betreft de boekhoudkundige verwerking van de effectieve delen van de gehedgede marktwaardeveranderingen.

| FINANCIËLE INSTRUMENTEN INGEDEELD NAAR CATEGORIEËN | 30-06-2014 | | | | | | |
|--|--|--------------|--|--|---|---|----------------|
| | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT | DERIVATEN | DERIVATEN BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR NIET BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA TEGEN GEAMORTI- SEERDE KOSTPRIJS | TOTAAL |
| – Kas en tegoeden bij de centrale banken | | | | | | 1.375 | 1.375 |
| – Bankiers | | | | | 359 | 10.614 | 10.973 |
| – Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat | 2.478 | 1.460 | | | | | 3.938 |
| – Overige financiële activa | | | 9.683 | | 11.621 | | 21.304 |
| – Financiële activa voor verkoop beschikbaar | | | | 680 | 11.070 | | 11.750 |
| – Kredieten | | | | | 73.220 | 17.520 | 90.740 |
| TOTAAL ACTIVA | 2.478 | 1.460 | 9.683 | 680 | 96.270 | 29.509 | 140.080 |

Vervolg zie volgende pagina

| Vervolg van vorige pagina | 30-06-2014 | | | | | | |
|---|--|--------------|--|--|---|---|----------------|
| | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT | DERIVATEN | DERIVATEN BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR NIET BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA TEGEN GEAMORTI- SEERDE KOSTPRIJS | TOTAAL |
| – Bankiers | | | | | | 3.565 | 3.565 |
| – Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat | 1.994 | 1.721 | | | | | 3.715 |
| – Overige financiële passiva | | | 19.136 | | | | 19.136 |
| – Schuldbewijzen | | | | | 78.514 | 20.031 | 98.545 |
| – Toevertrouwde middelen | | | | | 6.011 | 5.207 | 11.218 |
| – Achtergestelde schulden | | | | | | 32 | 32 |
| TOTAAL PASSIVA | 1.994 | 1.721 | 19.136 | – | 84.525 | 28.835 | 136.211 |

| FINANCIËLE INSTRUMENTEN INGEDEELD NAAR CATEGORIEËN | 31-12-2013 | | | | | | |
|---|--|--------------|--|--|---|---|----------------|
| | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT | DERIVATEN | DERIVATEN BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR NIET BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA TEGEN GEAMORTI- SEERDE KOSTPRIJS | TOTAAL |
| – Kas en tegoeden bij de centrale banken | | | | | | 1.467 | 1.467 |
| – Bankiers | | | | | 363 | 8.146 | 8.509 |
| – Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat | 2.457 | 1.073 | | | | | 3.530 |
| – Overige financiële activa | | | 8.273 | | 7.603 | | 15.874 |
| – Financiële activa voor verkoop beschikbaar | | | | 372 | 9.235 | | 9.607 |
| – Kredieten | | | | | 73.393 | 18.681 | 92.074 |
| TOTAAL ACTIVA | 2.457 | 1.073 | 8.273 | 372 | 90.592 | 28.294 | 131.061 |

Vervolg zie volgende pagina

| Vervolg van vorige pagina | 31-12-2013 | | | | | | |
|---|--|--------------|--|--|---|---|----------------|
| | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT | DERIVATEN | DERIVATEN BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR NIET BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA BETROKKEN IN HEDGE ACCOUNTING | FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA TEGEN GEAMORTI- SEERDE KOSTPRIJS | TOTAAL |
| – Bankiers | | | | | | 3.939 | 3.939 |
| – Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat | 1.952 | 1.601 | | | | | 3.553 |
| – Overige financiële passiva | | | 15.086 | | | | 15.086 |
| – Schuldbewijzen | | | | | 74.252 | 20.576 | 94.828 |
| – Toevertrouwde middelen | | | | | 5.345 | 4.688 | 10.033 |
| – Achtergestelde schulden | | | | | | 32 | 32 |
| TOTAAL PASSIVA | 1.952 | 1.601 | 15.086 | – | 79.597 | 29.235 | 127.471 |

REËLE WAARDE HIËRARCHIE

Onderstaande tabel geeft inzicht in de wijze waarop de reële waarde wordt bepaald van transacties die op reële waarde zijn gewaardeerd in de balans op basis van onderstaande hiërarchische indeling zoals BNG Bank dit in haar waarderingproces heeft geborgd:

- **LEVEL 1:** waardering op basis van (ongecorrigeerde) gequoteerde marktprijzen, eventueel van identieke instrumenten, in een actieve markt. Een financieel instrument wordt beschouwd als genoteerd in een actieve markt als de genoteerde prijs regelmatig beschikbaar is en als deze prijzen de actuele en regelmatig voorkomende ‘at arm’s length’ markttransacties weergeven. De gequoteerde marktprijzen voor financiële activa en passiva zijn gebaseerd op middenkoersen.
- **LEVEL 2:** waardering op basis van een waarderingstechniek gebruikmakend van direct of indirect in de markt openbaar waarneembare data, niet zijnde gequoteerde marktprijzen zoals bij level 1. In deze categorie zijn instrumenten begrepen met een waardering die gebruikmaakt van genoteerde prijzen in actieve markt voor vergelijkbare instrumenten, genoteerde prijzen voor identieke of vergelijkbare instrumenten in markten die beschouwd worden als minder dan actief of andere waarderingstechnieken waarbij alle significante inputvariabelen direct of indirect waarneembaar zijn uit de marktdata.
- **LEVEL 3:** waardering op basis van een waarderingstechniek met niet in de markt openbaar waarneembare data. In deze categorie zijn instrumenten begrepen met een waarderingstechniek die gebruikmaakt van inputvariabelen die niet gebaseerd zijn op in de markt openbaar waarneembare data en waarbij de niet openbaar waarneembare marktdata een significante invloed hebben op de waarde van het instrument. Deze categorie behelst ook de instrumenten die gewaardeerd zijn op genoteerde prijzen voor vergelijkbare instrumenten waarbij significante niet openbaar waarneembare aanpassingen of veronderstellingen noodzakelijk zijn om het verschil tussen de instrumenten tot uitdrukking te brengen.

De juiste indeling wordt bij het afsluiten van een transactie bepaald op basis van de relevante kenmerken van waardering. Minimaal één keer per kwartaal wordt tijdens het periodieke waarderingproces per transactie deze indeling beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast.

| OVERZICHT VAN REËLE WAARDE LEVELS |
|---|
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat |
| Overige financiële activa * |
| Financiële activa voor verkoop beschikbaar |
| TOTAAL ACTIVA |
| Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat |
| Overige financiële passiva |
| TOTAAL PASSIVA |

| 30-06-2014 | | | |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|
| LEVEL 1 | LEVEL 2 | LEVEL 3 | TOTAAL |
| | 2.893 | 1.045 | 3.938 |
| | 9.683 | | 9.683 |
| 6.440 | 5.097 | 213 | 11.750 |
| 6.440 | 17.673 | 1.258 | 25.371 |
| | 3.405 | 310 | 3.715 |
| | 19.136 | | 19.136 |
| - | 22.541 | 310 | 22.851 |

| |
|---|
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat |
| Overige financiële activa * |
| Financiële activa voor verkoop beschikbaar |
| TOTAAL ACTIVA |
| Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat |
| Overige financiële passiva |
| TOTAAL PASSIVA |

| 31-12-2013 | | | |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|
| LEVEL 1 | LEVEL 2 | LEVEL 3 | TOTAAL |
| | 2.475 | 1.055 | 3.530 |
| | 8.273 | | 8.273 |
| 5.289 | 4.097 | 221 | 9.607 |
| 5.289 | 14.845 | 1.276 | 21.410 |
| | 3.301 | 252 | 3.553 |
| | 15.086 | | 15.086 |
| - | 18.387 | 252 | 18.639 |

* Exclusief marktwaardecorrecties
hedge accounting van EUR 11.621
miljoen positief (31-12-2013: EUR
7.601 miljoen positief).

BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN REËLE WAARDE LEVELS

De toename in Financiële activa voor verkoop beschikbaar in level 1 van ruim EUR 1,1 miljard wordt veroorzaakt door nieuwe beleggingen in West-Europese staatsobligaties ten behoeve van de uitbreiding van de liquiditeitsportefeuille. De stijging in Overige financiële activa in level 2 kan worden beschouwd in combinatie met de stijging in Overige financiële passiva in level 2. Deze mutatie wordt veroorzaakt door de reële-waarde-veranderingen van derivaten betrokken in hedge accounting als gevolg van de daling van de lange rentetarieven in de verslagperiode.

OVERHEVELINGEN VAN LEVEL 1 EN 2 ACTIVA EN PASSIVA

In het eerste halfjaar van 2014 zijn er zijn geen activa of passiva overgeheveld van level 1 naar level 2 of vice versa. Dit geldt eveneens voor het gehele jaar 2013.

| VERLOOPOVERZICHT LEVEL 3 ACTIVA EN PASSIVA | EERSTE HALFJAAR 2014 | | |
|---|---|--|--|
| | FINANCIËLE ACTIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT | FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR | FINANCIËLE PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT |
| BEGINSTAND | 1.055 | 221 | -252 |
| Resultaten via de winst-en-verliesrekening: | | | |
| - Renteresultaat | 7 | 1 | -3 |
| - Ongerealiseerd resultaat financiële transacties | 6 | - | -58 |
| - Gerealiseerd resultaat financiële transacties | 0 | 0 | - |
| | 13 | 1 | -61 |
| Ongerealiseerde waardeverandering via de herwaarderingsreserve | | 10 | |
| Investeringen | - | 0 | - |
| Rente en aflossingen | -23 | -19 | 3 |
| Derivaten van activa naar passiva en vice versa | - | - | - |
| EINDSTAND | 1.045 | 213 | -310 |

| VERLOOPOVERZICHT LEVEL 3 ACTIVA EN PASSIVA | 2013 | | |
|---|---|--|--|
| | FINANCIËLE ACTIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT | FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR | FINANCIËLE PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT |
| BEGINSTAND | 1.123 | 632 | -260 |
| Resultaten via de winst-en-verliesrekening: | | | |
| - Renteresultaat | 14 | 3 | -6 |
| - Ongerealiseerd resultaat financiële transacties | -13 | - | 1 |
| - Gerealiseerd resultaat financiële transacties | 0 | 0 | 0 |
| | 1 | 3 | -5 |
| Ongerealiseerde waardeverandering via de herwaarderingsreserve | | 3 | |
| Investeringen | - | 3 | - |
| Rente en aflossingen | -63 | -424 | 7 |
| Deelneming geherclassificeerd naar AFS | | 4 | |
| Derivaten van activa naar passiva en vice versa | -6 | - | 6 |
| EINDSTAND | 1.055 | 221 | -252 |

In het eerste halfjaar 2014 heeft BNG Bank voor EUR 32 duizend investeringen gedaan in level 3 posten. Het betreft investeringen in eigenvermogensinstrumenten van een tweetal bestaande deelnemingen, welke zijn opgenomen in de balanspost Financiële activa voor verkoop beschikbaar. Er zijn zowel in het eerste halfjaar 2014 als over heel 2013 geen posten overgeheveld van level 2 naar level 3, of omgekeerd. De level 3 posten betreffen voornamelijk rente-dragende waardepapieren waarin nagenoeg geen handel in de markt plaatsvindt. Door het ontbreken van handel in deze rentedragende waardepapieren is de in de markt openbaar beschikbare data voor soortgelijk papier niet representatief voor de huidige reële waarde. De reële waarde van level 3 transacties is bepaald op basis openbare data aangepast met behulp van managementveronderstellingen omtrent niet waarneembare inputvariabelen.

NIET WAARNEEMBARE INPUTVARIABLEN

Voor de bepaling van de reële waarde van de level 3 activa en passiva hanteert BNG Bank de onderstaande significante niet waarneembare inputvariabelen.

FINANCIËLE ACTIVA TEGEN REËLE WAARDE

- Ten behoeve van de bepaling van de opslag van rentedragende waardepapieren en leningen met een inflatie-component is gebruik gemaakt van de volgende niet waarneembare inputvariabelen:
 - recovery rates met betrekking tot betreffende debiteuren (0,4) en de relevante monoline verzekeraars (0,3);
 - een correlatiefactor tussen de debiteur en de monoline verzekeraar (0,2).
- Ten behoeve van een RMBS-transactie met NHG-garantie en Portugese debiteuren zijn bij de bepaling van de individuele spreadcurves specifieke liquiditeitsopslagen toegepast als gevolg van het ontbreken van openbare marktinformatie.

FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR

- Voor een tweetal onderhandse leningen zijn de opslagen gebaseerd op het interne pricing model.
- Ten behoeve van een Portugese transactie en een viertal ABS-transacties zijn bij de bepaling van de individuele spreadcurves specifieke liquiditeitsopslagen toegepast als gevolg van het ontbreken van openbare marktinformatie.
- Bij de bepaling van de marktwaarde van een infrastructuur participatiefonds is de koers afgeleid van de net asset value van het fonds (110%).

SENSITIVITEIT VAN DE REËLE WAARDE VAN LEVEL 3 ACTIVA BIJ EEN MUTATIE VAN SIGNIFICANTE INPUTFACTOREN

De sensitiviteit van de reële waarde als gevolg van wijzigingen in de level 3-inputfactoren is bepaald door het effect te meten aan de hand van een viertal parallelle rentebewegingen. In deze sensitiviteitsanalyse is rekening gehouden met de significante niet waarneembare inputfactoren. Deze inputfactoren bestaan uit opslagen voor liquiditeit, kredietwaardigheid en inflatie. Er zijn geen afhankelijkheden tussen deze inputfactoren. De financiële activa tegen reële waarde via het resultaat bestaat voor bijna EUR 500 miljoen uit transacties waarbij een zogenaamde monoline verzekering is afgesloten. Indien de waarde van de monoline verzekeringen op nihil wordt gesteld, heeft dit een negatief ongerealiseerd effect op het resultaat financiële transacties van EUR 57 miljoen.

| |
|---|
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat |
| Financiële activa voor verkoop beschikbaar |
| Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat |
| TOTAAL |

| 30-06-2014 | | | | |
|-----------------|---|-----------|-----------|------------|
| REËLE WAARDE | EFFECT BALANSWAARDE BIJ EEN MUTATIE VAN SIGNIFICANTE INPUTFACTOREN VAN | | | |
| | +10 BP | -10 BP | +100 BP | -100 BP |
| 1.045 | -11 | 11 | -113 | 112 |
| 209 | 0 | 0 | -1 | 1 |
| -310 | 16 | -16 | 162 | -162 |
| 944 | 5 | -5 | 48 | -49 |

| | 31-12-2013 | | | | |
|---|-----------------|---|----------|-----------|----------|
| | REËLE WAARDE | EFFECT BALANSWAARDE BIJ EEN MUTATIE VAN SIGNIFICANTE INPUTFACTOREN VAN | | | |
| | | +10 BP | -10 BP | +100 BP | -100 BP |
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat | 1.055 | -17 | 17 | -174 | 174 |
| Financiële activa voor verkoop beschikbaar | 221 | 0 | 0 | -1 | 1 |
| Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat | -252 | 17 | -17 | 173 | -173 |
| TOTAAL | 1.024 | 0 | 0 | -2 | 2 |

BNG Bank dekt nagenoeg alle renterisico's in met behulp van swaps. Reële-waarde-veranderingen van rentedragende waardepapieren als gevolg van een verandering van de rentecurve alleen, hebben daarom een beperkt effect op het resultaat en het vermogen van de bank. In de verslagperiode is de gevoeligheid voor rentebewegingen en waardeveranderingen van de rentedragende waardepapieren en leningen met een inflatiecomponent af gaan wijken van de daarbij afgesloten swaps waarmee valuta, rente- en inflatierisico's zijn afgedekt. Deze gevoeligheid is mede door het gebruik van OIS-waardering voor swaps (met dagelijkse uitwisseling van onderpandsverplichtingen) niet langer perfect tegengesteld. Over de looptijd van de activa en de daarbij behorende swaps zullen deze effecten uitdoven. Rentebewegingen uit hoofde van gewijzigde krediet- of liquiditeitsopslagen hebben gevolgen voor het resultaat en het vermogen. Bij een integrale wijziging van de opslagen voor kredietrisico met +50 basispunten in de rentedragende waardepapieren met level 3 aan de actiefzijde van de balans daalt het resultaat van de bank met EUR 56 miljoen (31-12-2013: EUR 87 miljoen).

| | 30-06-2014 | 31-12-2013 |
|--|------------|------------|
| NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN | | |
| Voorwaardelijke schulden | 193 | 188 |
| Onherroepelijke faciliteiten | 5.982 | 5.925 |

De niet uit de balans blijken de verplichtingen bestaan voornamelijk uit voorwaardelijke schulden en onherroepelijke faciliteiten. Voorwaardelijke schulden betreffen alle opgenomen verplichtingen die voortvloeien uit transacties waarbij de bank zich garant heeft gesteld voor een derde. Deze garanties worden voor een klein deel gedekt door een contragarantie van de overheid. Het betreft overwegend Letters of Credit met een resterende contractuele looptijd van meer dan vijf jaar, die de bank heeft afgegeven ten behoeve van klanten in de nutssector. BNG Bank neemt de verplichtingen op tegen de onderliggende hoofdsom die bij in gebreke blijven van de leningnemer uitbetaald zou moeten worden. Onherroepelijke faciliteiten betreffen verplichtingen uit hoofde van onherroepelijke toezeggingen die kunnen leiden tot kredietverlening. BNG Bank neemt ook deze verplichtingen op tegen de onderliggende, nog niet opgenomen, hoofdsom.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die toelichting op of aanpassing van de cijfers in het halfjaarbericht vereisen. ■

Den Haag, 22 augustus 2014

RAAD VAN BESTUUR

C. VAN EYKELENBURG, VOORZITTER

J.J.A. LEENAARS

J.C. REICHARDT

RAAD VAN COMMISSARISSEN

H.O.C.R. RUDING, VOORZITTER

MEVR. S.M. DEKKER, VICEVOORZITTER (TEVENS SECRETARIS)

C.J. BEUVING

L.M.M. BOLSIUS

T.J.F.M. BOVENS

W.M. VAN DEN GOORBERGH

MEVR. P.H.M. HOFSTÉ

MEVR. J. KRIENS

J.J. NOOITGEDAGT

MEVR. M. SINT



Beoordelings- verklaring

Beoordelingsverklaring

AAN: DE RAAD VAN COMMISSARISSEN EN DE RAAD VAN BESTUUR VAN N.V. BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van N.V. Bank Nederlandse Gemeenten te Den Haag bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2014, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en

overige toelichtingen, beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

WERKZAAMHEDEN

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

CONCLUSIE

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2014 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie. ■

Amsterdam, 22 augustus 2014

ERNST & YOUNG ACCOUNTANTS LLP

W.G. W.J. SMIT

COLOFON

Redactie: BNG Bank

Ontwerp & realisatie: Urban Design Front, Rotterdam

BNG Bank

Koninginnegracht 2

Postbus 30305

2500 GH Den Haag

T 070 3750 750

mc@bngbank.nl

bngbank.nl

