

Halfjaarbericht 2012



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 marktaandelen in het Nederlandse publieke en semipublieke domein en het behalen van een redelijk rendement voor de aandeelhouders. Voorwaarden voor het realiseren van de doelstellingen zijn het handhaven van de excellente kredietwaardigheid, het behoud van een scherpe inkooppositie en een zo effectief en efficiënt mogelijke bedrijfsvoering.

BNG Bank is een professionele, eigentijdse bank en levert betrouwbare financiële dienstverlening ten behoeve van publieke voorzieningen. Daarmee is de bank essentieel voor de publieke taak. Klanten van BNG Bank zijn overwegend overheden en instellingen op het gebied van volkshuisvesting, gezondheidszorg, onderwijs en openbaar nut. De bank biedt financiële diensten op maat zoals kredietverlening, advies, betalingsverkeer, elektronisch bankieren en vermogensbeheer. Ook participeert de bank in publiekprivate samenwerking.

BNG 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 AAA van Standard & Poor's, Aaa van Moody's en AAA van Fitch. Daarnaast is aan de bank door Moody's de hoogste Bank Financial Strength Rating (A) toegekend.

BNG Bank heeft zich ten doel gesteld in de huidige onzekere economische tijd stabiel op koers te blijven. Dit betekent in de praktijk vooral het te allen tijde kunnen voorzien in de solvabiliteitsvrije kredietvraag van haar klantengroepen. Deze doelstelling is ook in het eerste halfjaar van 2012 behaald. De omvang van de nieuw verstrekte langlopende leningen was met EUR 5,7 miljard nagenoeg gelijk aan de omvang in het eerste halfjaar 2011 en ook de marktaandelen lagen onverminderd op een hoog niveau. Vanzelfsprekend dient deze ambitie op rendabele wijze te worden gerealiseerd. Met een nettowinst van EUR 159 miljoen over het eerste halfjaar van 2012 voldoet de bank ook hieraan. Het resultaat neemt met EUR 5 miljoen toe ten opzichte van het resultaat over dezelfde periode in 2011. Het renteresultaat, het structurele deel van het resultaat, is met EUR 14 miljoen gestegen, vooral onder invloed van de toegenomen omvang van de kredietportefeuille ten opzichte van 30 juni 2011.

De grote omvang van de nieuwe langlopende kredietverlening en de hoge marktaandelen benadrukken het belang van de bank voor de kernklantsectoren. De samenstelling van de nieuw verstrekte langlopende leningen over de klantensectoren is wel veranderd ten opzichte van het eerste halfjaar 2011. De verslechterende financiële situatie en de uitbreiding van het takenpakket in combinatie met aangekondigde bezuinigingen maken decentrale overheden terughoudend ten aanzien van het aangaan van nieuwe projecten, met een teruglopende kredietvraag als gevolg. De vraag naar nieuwe kredietverlening vanuit de zorgsector is in 2012 niet afgenomen. Gezien de oplopende kredietrisico's – mede naar aanleiding van de toenemende marktwerking – en het toegenomen concentratierisico als gevolg van de hoge omzetten van de afgelopen jaren, is de bank terughoudender geworden bij het invullen van de – vooral solvabiliteitsplichtige – vraag uit deze sector. Na de piek in 2010, waarbij geanticipeerd werd op nieuwe regelgeving, en de verwachte terugval in de eerste helft van 2011 is de vraag vanuit de corporatiesector in 2012 teruggekeerd naar een meer gebruikelijk niveau. Kredieten aan corporaties worden vrijwel uitsluitend verstrekt onder garantie van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw. Het gemiddelde van de kortlopende uitzettingen aan klanten is in vergelijking met dezelfde periode in 2011 afgenomen met EUR 0,5 miljard tot EUR 5,1 miljard.

Ten behoeve van herfinanciering en nieuwe kredietverlening heeft BNG Bank in de verslagperiode voor EUR 9,8 miljard (2011: EUR 9,5 miljard) langlopende financiering aangetrokken, waarvan EUR 8,0 miljard (2011: EUR 8,8 miljard) middels 85 gestandaardiseerde obligatieleningen. Vier van deze emissies betroffen benchmarkleningen (in euro's en Amerikaanse dollars) in omvang variërend van 1,25 tot 2,5 miljard. Onder invloed van de oplopende schuldencrisis in Europa nam

de beschikbaarheid van langlopende funding tegen redelijke prijzen op de internationale kapitaalmarkten – vooral in het tweede kwartaal – af. Hierdoor daalde de gewogen gemiddelde looptijd van de nieuwe langlopende financiering ten opzichte van geheel 2011 met 0,3 jaar tot 6,1 jaar. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden heeft BNG Bank een adequaat liquiditeitsprofiel behouden. De bank is er bijvoorbeeld in geslaagd een 7-jaars emissie – ter grootte van EUR 2 miljard – te plaatsen in het tweede kwartaal van 2012. Daarnaast stelt de triple A rating BNG Bank in staat om tegen zeer aantrekkelijke voorwaarden in haar kortetermijnfinancieringsbehoefte te voorzien. De 'vlucht naar kwaliteit' heeft tot gevolg dat steeds meer partijen hun tijdelijk overtoelinge middelen bij BNG Bank stallen. Om tijdelijke schokken in beschikbaarheid of prijsvorming van langlopende funding te kunnen opvangen heeft de bank uit voorzorg de maximale omvang van het ECP-programma begin 2012 verhoogd met EUR 5 miljard tot EUR 20 miljard.

Het renteresultaat over het eerste halfjaar van 2012 is ten opzichte van dezelfde periode in 2011 met 6% gestegen tot EUR 241 miljoen. Deze stijging wordt vooral veroorzaakt door de toegenomen omvang van de langlopende kredietportefeuille. De aanhoudend steile rentecurve heeft ook in deze verslagperiode het renteresultaat positief beïnvloed.

Het resultaat financiële transacties is in de verslagperiode uitgekomen op EUR 9 miljoen negatief (2011: EUR 11 miljoen negatief). BNG Bank heeft op rentedragende waardepapieren en gestructureerde leningen in de balanspost financiële activa tegen reële waarde via het resultaat per saldo EUR 16 miljoen aan ongerealiseerde last genomen (2011: EUR 26 miljoen negatief). Daarnaast bestaat het resultaat financiële transacties uit ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van transacties betrokken in hedge accounting. In de eerste helft van 2012 bedraagt dit resultaat EUR 5 miljoen positief (2011: EUR 2 miljoen positief). De hedge accounting van de bank werkt nagenoeg perfect, waardoor de positieve en negatieve resultaten van hedge accounting elkaar op langere termijn opheffen. Het restant van het resultaat financiële transacties bedroeg EUR 2 miljoen positief (2011: EUR 13 miljoen positief) en is voornamelijk het gevolg van de verkoopresultaten van rentedragende waardepapieren uit de balanspost financiële activa voor verkoop beschikbaar.

Het provisieresultaat over het eerste halfjaar bedraagt EUR 13 miljoen, EUR 2 miljoen lager dan over de vergelijkbare periode in 2011. Deze daling wordt nagenoeg volledig veroorzaakt door lagere provisiebaten uit afgesloten kredietfaciliteiten. De bijdrage aan het provisieresultaat vanuit BNG Vermogensbeheer is met EUR 3 miljoen gelijk gebleven ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De negatieve economische ontwikkelingen hebben ook gevolgen voor de kwalitatief hoogwaardige kredietportefeuille van BNG Bank. In de verslagperiode is een vordering van iets minder dan EUR 1 miljoen afgewikkeld en ten laste gebracht van de debiteurenvoorziening. Daarnaast zijn de licht toegenomen risico's in de kredietportefeuille aanleiding voor een aanvulling van de debiteurenvoorziening met EUR 6 miljoen tot EUR 37 miljoen.

De bedrijfslasten stijgen licht ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 naar EUR 30 miljoen. Deze toename wordt veroorzaakt door een beperkte stijging van het personeelsbestand en meer inhuur van extern personeel. Per 30 juni 2012 biedt BNG Bank werk aan 295 medewerkers. Omgerekend in fulltime equivalents (fte's) is de bezetting ten opzichte van ultimo 2011 met 3 fte's toegenomen tot 281 fte's.

Het balanstotaal is in het eerste halfjaar van 2012 sterk toegenomen met EUR 6,8 miljard tot EUR 143,3 miljard. De post kredieten is ten opzichte van ultimo 2011 met EUR 0,1 miljard gedaald tot EUR 90,7 miljard. De belangrijkste oorzaak van de stijging van het balanstotaal valt buiten de invloedssfeer van de bank. De marktomstandigheden – in het bijzonder de lage langerentetarieven en de waardedaling van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar – hebben relatief grote boekhoudkundige gevolgen gehad en komen vooral tot uitdrukking in de sterke stijging van de posten overige financiële activa, schuldbewijzen en overige financiële passiva. De economische effecten daarentegen zijn zeer beperkt, omdat BNG Bank valutarisico's volledig en renterisico's in overwegende mate afdekt met derivaten. De 'vlucht naar kwaliteit' op de geld- en kapitaalmarkt heeft veel partijen ertoe gebracht hun overtollige liquide middelen onder te brengen bij BNG Bank. Hierdoor is onder meer de passiefpost toevertrouwde middelen met EUR 2,1 miljard toegenomen tot EUR 13,0 miljard en de passiefpost bankiers met EUR 0,3 miljard tot EUR 7,8 miljard. Dit verklaart mede de stijging van de actiefpost kas en tegoeden bij de centrale bank met EUR 1,7 miljard tot EUR 6,8 miljard. De overtollige liquide middelen van de bank zijn voor het overgrote deel ondergebracht bij de centrale bank.

Het eigen vermogen van de bank is in de verslagperiode met EUR 0,3 miljard toegenomen tot bijna EUR 2,2 miljard. Deze toename is de resultante van de nettowinst over de verslagperiode, de dividenduitkering van EUR 64 miljoen en de verbetering van zowel de herwaarderingsreserve als de cashflow hedge reserve. De herwaarderingsreserve neemt met EUR 79 miljoen toe tot EUR 192 miljoen negatief door de ongerealiseerde waardestijging van de rentedragende waardepapieren in de post financiële activa voor verkoop beschikbaar, vooral als gevolg van de sterke daling van de lange rente.

De stijging van de cashflow hedge reserve met EUR 125 miljoen tot EUR 157 miljoen negatief wordt veroorzaakt door de ongerealiseerde waardestijging van cross currency swaps waarmee de bank haar valutarisico's en renterisico's van emissies in vreemde valuta afdekt. De voor de bank positieve verandering van de basisvalutaspread, die aan deze laatste ontwikkeling ten grondslag ligt, is mede het gevolg van in de verslagperiode toegenomen beschikbaarheid van Amerikaanse dollars voor Europese instellingen.

De sterke solvabiliteitspositie van BNG Bank komt tot uitdrukking in de hoge BIS tier-1 ratio, die in de verslagperiode licht gestegen is tot 20,6%. De nieuwe Basel III regelgeving schrijft vanaf 2018 een leverage ratio voor van minimaal 3%. De leverage ratio komt bij benadering overeen met het quotiënt van het eigen vermogen en het balanstotaal. Als gevolg van de sterke stijging van het balanstotaal is deze ratio ten opzichte van ultimo 2011 stabiel gebleven op 1,8%. Bij deze berekening wordt geen rekening gehouden met de hoogte van de (negatieve) herwaarderingsreserve en cashflow hedge reserve. Beide reserves bestaan uit ongerealiseerde waardeveranderingen die in beginsel geen invloed zullen hebben op het nettoresultaat van de bank. BNG Bank heeft in 2012 een update van het plan opgesteld om uiterlijk ultimo 2017 te kunnen voldoen aan de minimumnorm van de leverage ratio. Dit plan is beschikbaar gesteld aan de centrale bank. BNG Bank zal de noodzakelijke groei van het eigen vermogen opbrengen door een groter deel van de nettowinst in te houden, eventueel aangevuld met een beperkte uitgifte van hybride schuldbewijzen. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2012 is het in dit kader gewijzigde dividendbeleid besproken. Met ingang van het boekjaar 2011 is het beoogde pay-outpercentage verlaagd van 50% naar 25% van de nettowinst.

Het kabinet heeft voorgesteld om decentrale overheden in de loop van 2013 te verplichten te gaan schatkistbankieren zonder leenfaciliteit. Dit houdt in dat gemeenten, provincies en waterschappen verplicht zijn om hun overtollige liquide middelen aan te houden bij de staat. De invloed op het verdienmodel van BNG Vermogensbeheer, dat beleggingsdiensten aanbiedt mede aan decentrale overheden, is substantieel. Ingeval van invoering van het voorstel zal dit bij deze dochter van de bank tot een strategische heroriëntatie leiden in de loop van het tweede halfjaar.

Na invoering van het kabinetsvoorstel kan de hoogte van de staatsschuld – volgens de Europese richtlijnen – in beperkte mate terug worden gebracht. De bank is geen voorstander van dit voorstel onder meer omdat de decentrale overheden naar schatting EUR 200 miljoen op jaarbasis aan beleggingsinkomsten zullen gaan missen. Hier staat geen navenante kostenbesparing voor de centrale overheid tegenover.

Desondanks werkt BNG Bank constructief mee aan de implementatie van het kabinetsvoorstel en probeert zij de nadelige gevolgen voor de klanten van de bank en voor BNG Vermogensbeheer te beperken. Aangezien het voorstel alleen betrekking heeft op de overtollige middelen van decentrale overheden kan de bank focus blijven houden op haar kernactiviteiten voor deze klantengroep: het uitlenen van gelden en het verzorgen van betalingsverkeer.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 23 april 2012, zijn mevrouw Van Rooy, de heer Abrahamsen en de heer Rombouts teruggetreden uit de Raad van Commissarissen. In dezelfde vergadering is in twee van de drie vacatures voorzien door de benoemingen van de heer Nooitgedagt (lid Raad van Bestuur en CFO AEGON NV) en de heer Bovens (Commissaris van de Koningin in de provincie Limburg). Naar aanleiding van het vertrek van mevrouw Van Rooy is mevrouw Dekker benoemd tot vicevoorzitter en secretaris van de Raad van Commissarissen. Met de benoeming van mevrouw Sint (Voorzitter Raad van Bestuur Isala klinieken) tijdens de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 augustus 2012 is de samenstelling van de Raad van Commissarissen weer conform gewenst profiel.

De vooruitzichten voor de kernklantsectoren zijn niet positief. Hoewel de huidige extreem lage langerentetarieven aantrekkelijk zijn om toekomstige financiering naar voren te halen, zullen de ontwikkelingen binnen de klantengroepen een drukkend effect hebben op de nieuwe kredietverlening. Voorbeelden van deze ontwikkelingen zijn de problemen met derivatenposities in de volkshuisvesting, de budgettaire uitdagingen voor decentrale overheden en de toenemende onzekerheid in de gezondheidszorg. De nieuwe langlopende kredietverlening in 2012 zal naar verwachting dan ook licht lager uitkomen in vergelijking met vorig jaar. De bank zal uiteraard 'het loket' voor solvabiliteitsvrije kredietverlening openhouden. De verwachting van de bank dat de solvabiliteitsplichtige vraag vanuit de zorgsector ook in 2012 relatief groot zal zijn, is in de verslagperiode bevestigd. Zoals aangegeven zal de bank zich terughoudender opstellen bij de kredietverlening aan deze sector. De aanleiding daartoe vormen de oplopende kredietrisico's en het toegenomen concentratierisico voor de bank.

De langlopende fundingbehoefte van BNG Bank in 2012 ligt naar verwachting op het niveau van 2011. De bank wil haar liquiditeitsprofiel handhaven door het aantrekken van funding met relatief lange looptijden. De ontwikkelingen op de internationale kapitaalmarkten zijn echter uitdagend. Eventuele beperkte beschikbaarheid kan negatieve gevolgen hebben voor de prijsvorming van emissies van de bank. De te betalen

hogere opslagen voor krediet- en liquiditeitsrisico's voor herfinanciering van schuldposities hebben een drukkend effect op het renteresultaat van de bank.

Het renteresultaat van de bank staat tevens onder druk door de blijvend lage langerentetarieven. Het rendement op de eigen middelen daalt hierdoor. Niettemin verwacht de bank dat het renteresultaat 2012 licht hoger zal uitkomen dan over 2011 door de groei van de diverse portefeuilles en de aanhoudend steile rentecurve. Het resultaat financiële transacties 2012 zal naar verwachting negatief blijven wanneer er geen structurele oplossing gevonden wordt voor de Europese schulden crisis. In het licht van de economische vooruitzichten kan ook niet uitgesloten worden dat enkele debiteuren niet langer kunnen voldoen aan de betalingsverplichtingen. Voor de bank zijn met name de ontwikkelingen in Portugal en Spanje zorgwekkend. Een verdere beperkte aanvulling van de debiteurenvoorziening of een bijzondere waardevermindering kan daardoor noodzakelijk zijn. Tevens houdt de bank rekening met nieuwe regelgeving die de winstgevendheid zal raken. Zo zal in 2012 een bankenbelasting worden ingevoerd. BNG Bank verwacht dat haar bijdrage ongeveer EUR 30 miljoen op jaarbasis zal zijn. Ten slotte nemen in 2012 de personele bezetting en bijbehorende kosten naar verwachting toe door de voortdurende toename van de regeldruk en de hieruit voortvloeiende projecten ten behoeve van compliance alsmede de verbetering van de processen en systemen van de bank. Mede door de stijging van de pensioenpremies en sociale lasten zullen de operationele bedrijfslasten in de tweede helft van 2012 een duidelijke stijging laten zien. Geconsolideerd wordt EUR 65 miljoen aan bedrijfslasten voorzien.

Gezien alle onzekerheden en het vooralsnog uitblijven van economisch herstel acht de bank het niet verantwoord een uitspraak te doen over de nettowinst 2012.

Geconsolideerde balans per 30 juni 2012

In miljoenen euro's

	30-06-2012	31-12-2011
Activa		
Kas en tegoeden bij de centrale bank	6.795	5.149
Bankiers	8.323	8.448
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	3.037	3.322
Overige financiële activa	25.986	21.519
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	8.178	6.919
Kredieten	90.723	90.775
Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	110	108
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	19	19
Overige activa	135	201
Totaal activa	143.306	136.460
Passiva		
Bankiers	7.812	7.469
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	770	628
Overige financiële passiva	16.699	14.367
Schuldbewijzen	102.509	100.907
Toevertrouwde middelen	13.003	10.944
Achtergestelde schulden	94	93
Overige passiva	223	155
Totaal verplichtingen	141.110	134.563
Kapitaal	139	139
Agioreserve	6	6
Herwaarderingsreserve	-192	-271
Cashflow hedge reserve	-157	-282
Overige reserves	2.241	2.049
Nettowinst	159	256
Eigen vermogen	2.196	1.897
Totaal passiva	143.306	136.460

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2012		Eerste halfjaar 2011	
– Rentebaten	1.172		1.076	
– Rentelasten	931		849	
Renteresultaat		241		227
Resultaten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures		0		0
– Provisiebaten	16		18	
– Provisielasten	3		3	
Provisieresultaat		13		15
Resultaat financiële transacties		-9		-11
Overige resultaten		3		4
<i>Totaal baten</i>		248		235
– Personeelskosten	18		17	
– Andere beheerskosten	11		11	
Personeels- en andere beheerskosten		29		28
Afschrijvingen		1		1
<i>Bedrijfslasten</i>		30		29
Dotatie aan voorziening voor oninbaarheid		6		-
<i>Winst voor belastingen</i>		212		206
Belastingen		-53		-52
Nettowinst		159		154

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

In miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Nettowinst	159	154
Mutatie reserve valuta omrekenverschillen	-	5
Mutatie overige reserves	-	-5
Mutatie cashflow hedge reserve na belastingen	125	-
Mutatie herwaarderingsreserve		
- ongerealiseerde waardeveranderingen	110	-14
- gerealiseerde waardeveranderingen overgeheveld naar winst-en-verliesrekening	-5	-4
- mutatie belastingen	-26	7
	79	-11
Resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (na belastingen)	204	-11
Totaal	363	143

Geconsolideerd kasstroomoverzicht¹

In miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst voor belastingen	212	206
<i>Aanpassingen voor:</i>		
– Afschrijvingen	1	1
– Ongerealiseerde resultaten via de winst-en-verliesrekening	14	17
– Mutatie voorzieningen	5	–
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>	<u>232</u>	<u>224</u>
Mutatie bankiers (niet direct opeisbaar)	551	–2.035
Mutatie kredieten	1.639	69
Mutatie toevertrouwde middelen	1.673	1.306
Mutatie derivaten	609	–266
Ontvangen/Betaalde belastingen	11	–37
Overige mutaties uit operationele activiteiten	–301	–242
	<u>4.182</u>	<u>–1.205</u>
<i>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten^{1,2}</i>	<u>4.414</u>	<u>–981</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
<i>Investeringen en aankopen:</i>		
– Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	–1.081	–1.528
– Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	–1	–1
– Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	–	–
	<u>–1.082</u>	<u>–1.529</u>
<i>Desinvesteringen, aflossingen en verkopen:</i>		
– Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	803	1.741
– Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	–	–
– Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	–	–
	<u>803</u>	<u>1.741</u>
<i>Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>	<u>–279</u>	<u>212</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit schuldbewijzen	16.421	18.386
Aflossingen op schuldbewijzen	–18.719	–18.010
Achtergestelde schulden	–2	–2
Betaald dividend	–64	–128
<i>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<u>–2.364</u>	<u>246</u>
Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	1.771	–523
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	<u>5.022</u>	<u>1.075</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	6.793	552
<i>De geldmiddelen en kasequivalenten zijn als volgt opgebouwd per 30 juni</i>		
– Kas en tegoeden bij de centrale bank	6.795	279
– Kasequivalenten onder de actiefpost bankiers	3	279
– Kasequivalenten onder de passiefpost bankiers	–5	–6
	<u>6.793</u>	<u>552</u>

¹ De indirecte methode is gehanteerd.

² De ontvangen rente bedroeg EUR 2.987 miljoen (2011: EUR 3.055 miljoen), de betaalde rente bedroeg EUR 2.769 miljoen (2011: EUR 2.772 miljoen).

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

In miljoenen euro's

Eerste halfjaar 2012

	Kapitaal	Agioreserve	Herwaarderings-reserve	Cashflow hedge reserve	Reserve valuta omrekenverschillen	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Beginstand	139	6	-271	-282	0	2.049	256	1.897
Gerealiseerde resultaten							159	159
Ongerealiseerde resultaten			79	125				204
Dividenduitkering						-64		-64
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar						256	-256	0
Eindstand	139	6	-192	-157	0	2.241	159	2.196

Eerste halfjaar 2011

	Kapitaal	Agioreserve	Herwaarderings-reserve	Cashflow hedge reserve	Reserve valuta omrekenverschillen	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Beginstand	139	6	-62	0	-5	1.924	257	2.259
Gerealiseerde resultaten							154	154
Ongerealiseerde resultaten			-11		5	-5		-11
Dividenduitkering						-128		-128
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar						257	-257	0
Eindstand	139	6	-73	0	0	2.048	154	2.274

Grondslagen

De geconsolideerde halfjaarcijfers van BNG Bank zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen en berekeningsmethoden die zijn gehanteerd voor de jaarrekening 2011, en worden gepresenteerd volgens IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het halfjaarbericht bevat niet alle informatie welke vereist is voor een volledige jaarrekening en dient derhalve in combinatie met het jaarverslag 2011 gelezen te worden. Alle vermelde bedragen in dit halfjaarbericht luiden in euro's en zijn, tenzij anders vermeld, afgerond naar miljoenen.

BNG Bank heeft de hieronder aangegeven nieuwe IFRS standaarden, wijzigingen en interpretaties ingevoerd die vanaf 1 januari 2012 van kracht zijn. De toepassing van de onderstaande standaarden, wijzigingen en interpretaties hebben geen significante invloed op het halfjaarbericht 2012.

- IAS 24 Amendment – Related Party Disclosures
- 2010 Improvements to IFRSs (issued May 2010):
 - IFRS 1 First Time Adoption of IFRS
 - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures
 - IAS 1 Presentation of Financial Statements
 - IAS 34 Interim Financial Reporting
 - IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes
- IFRIC 14 Amendment – Prepayments of a Minimum Funding Requirement

BNG maakt in dit halfjaarbericht geen gebruik van de mogelijkheid om – door de Europese Unie aanvaarde – nieuwe of aangepaste standaarden en interpretaties vroegtijdig toe te passen. Het betreft de volgende standaarden en interpretaties:

- IAS 19 Amendment – Employee Benefits
- IAS 1 Amendment – Presentation of Items of Other Comprehensive Income

Vervroegde toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties zou geen significante gevolgen hebben gehad voor de halfjaarcijfers.

Gesegmenteerde informatie

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

Toegepaste methoden voor bepaling reële waarden van financiële activa en financiële passiva

In het eerste halfjaar van 2012 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in de wijze waarop de reële waarden van financiële activa en financiële passiva worden bepaald.

Dividend

Het over het boekjaar 2011 voorgestelde dividend van EUR 64 miljoen is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het eerste halfjaar van 2012 uitgekeerd aan de aandeelhouders. BNG Bank zal over het resultaat over het eerste halfjaar van 2012 geen tussentijds dividend uitkeren.

Schuldbewijzen

Als onderdeel van haar langlopende financiering heeft BNG Bank in het eerste halfjaar van 2012 EUR 7,9 miljard aan langlopende schuldbewijzen uitgegeven. In dezelfde periode is voor EUR 5,8 miljard aan langlopende financiering 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.

30-06-2012

	AAA	AA	A	BBB	Non-investment grade	Totaal
Binnenland						
Staatsobligaties	925					925
RWP met overheidsgarantie	90					90
RWP met Nationale Hypotheek Garantie	819	254	353			1.426
Covered Bonds	385	75				460
Bouwfonds			550			550
Medium Term Notes			140			140
ABS/MBS	573	24	5			602
Diversen		149	296			445
	2.792	502	1.344	-	-	4.638
Buitenland						
Staatsobligaties	1.386	332	840	50		2.608
Supranationaal	565					565
Europese Investeringsbank	385					385
RWP met overheidsgarantie	1.023	101	128	103	135	1.490
Covered Bonds	75	71	662	582	20	1.410
Medium Term Notes	62				60	122
ABS/MBS	83	597	792	139	61	1.672
Diversen		256	124	167		547
	3.579	1.357	2.546	1.041	276	8.799
Totaal	6.371	1.859	3.890	1.041	276	13.437

31-12-2011

	AAA	AA	A	BBB	Non-investment grade	Totaal
Binnenland						
Staatsobligaties	425					425
RWP met overheidsgarantie	91					91
RWP met Nationale Hypotheek Garantie	1.118	56	368			1.542
Covered Bonds	360	75				435
Bouwfonds		687	250			937
Medium Term Notes			140			140
ABS/MBS	781	24	6			811
Diversen		147	296			443
	2.775	989	1.060	-	-	4.824
Buitenland						
Staatsobligaties	1.205	381	838			2.424
Supranationaal	425					425
RWP met overheidsgarantie	1.038	216	74	32	137	1.497
Covered Bonds	388	688	324	25		1.425
Medium Term Notes	60			80		140
ABS/MBS	597	681	403	115	63	1.859
Diversen	342	252	120	167		881
	4.055	2.218	1.759	419	200	8.651
Totaal	6.830	3.207	2.819	419	200	13.475

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. Onderstaand zijn deze uitzettingen op basis van uitstaande hoofdsommen gerangschikt naar land van herkomst en ratingniveau. Ten behoeve van liquiditeitsmanagement zijn kortlopende (bancaire) uitzettingen wel mogelijk.

30-06-2012

	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Totaal
Ierland							
ABS/MBS	22	271	72				365
	22	271	72				365
Italië							
Staatspapier		841					841
ABS/MBS	176	9	68				253
RWP met overheidsgarantie			56				56
	176	850	124				1.150
Portugal							
ABS/MBS		76					76
Kredietverlening				88	60		148
Covered Bonds			25				25
RWP met overheidsgarantie				135			135
		76	25	223	60		384
Spanje							
Staatspapier			50				50
ABS/MBS	384	436		23		38	881
Kredietverlening			104	9			113
Covered Bonds		612	557	20			1.189
RWP met overheidsgarantie	28	3	46				77
Medium Term Notes				60			60
	412	1.051	757	112		38	2.370
Totaal exposure	610	2.248	978	335	60	38	4.269

De langlopende exposures op GIIPS-landen betreffen staatspapier, covered bonds, kredietverlening aan statutaire marktpartijen en investeringen in de veiligste delen van asset backed securities (ABS) en mortgage backed securities (MBS). Het Ierse exposure betreft securitisaties van vorderingen in Duitsland, Spanje en Portugal. De onder 'Kredietverlening' en 'Rentendragende waardepapieren met overheidsgarantie' gerapporteerde uitzettingen hebben alle betrekking op uitzettingen aan lagere overheden of publiekrechtelijke organisaties. Deze uitzettingen worden geclassificeerd op basis van 'ultimate rating'. Dit betekent dat deze uitzettingen onder de rating van de garant getoond worden.

BNG Bank volgt de ontwikkelingen in de financieel zwakkere landen aandachtig. Vooral de economische situatie in Portugal en Spanje is zorgwekkend. De opslagen voor krediet- en liquiditeitsrisico voor de Portugese overheid maken het aantrekken van nieuwe funding op de kapitaalmarkten nagenoeg onmogelijk. Een belangrijk verschil met Griekenland is echter dat in geval van Portugal niet gesproken wordt over herstructurering van de overheidsschulden. Begin juli 2012 heeft een Portugese geldnemer niet voldaan aan de reguliere rente- en een aflossingsverplichting. De bank heeft naar aanleiding van deze constatering besloten de debiteurenvoorziening per einde juni 2012 met circa EUR 2 miljoen te verhogen. Begin augustus heeft de geldnemer alsnog voldaan aan de reguliere verplichtingen. De uitstaande hoofdsom van deze lening bedraagt EUR 22,5 miljoen.

Naar aanleiding van de economische ontwikkelingen in Spanje is de rating van de Spaanse overheid verder verlaagd. Hierdoor zijn nagenoeg alle uitzettingen met een Spaanse achtergrond in rating verlaagd. De uitzettingen met een rating onder 'investment grade', i.e. lager dan BBB-, zijn ultimo juni geanalyseerd. Mede op basis van de constatering dat de Spaanse geldnemers tot en met ultimo juni 2012 tijdig en volledig aan alle rente- en aflossingsverplichtingen hebben voldaan, heeft de bank tot op heden geen aanleiding gezien voor bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot toekomstige kasstromen van de uitzettingen in Spanje. Dit geldt tevens voor uitzettingen in de overige GIIPS-landen.

De reële waarde van het totaal aan nog uitstaande langlopende uitzettingen in de GIIPS-landen is ten opzichte van ultimo 2011 met EUR 133 miljoen gedaald tot EUR 3.746 miljoen. Deze daling betreft negatieve herwaarderingen van vooral Spaanse en Portugese uitzettingen.

31-12-2011

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Totaal
Ierland							
ABS/MBS		254	80	46			380
		254	80	46			380
Italië							
Staatspapier			838				838
ABS/MBS	147	39	11	69			266
RWP met overheidsgarantie			28	32			60
	147	39	877	101			1.164
Portugal							
ABS/MBS			78				78
Kredietverlening					124	60	184
Covered Bonds				25			25
RWP met overheidsgarantie					137		137
			78	25	261	60	424
Spanje							
Staatspapier		50					50
ABS/MBS	259	372	233		24	39	927
Kredietverlening		56	50		9		115
Covered Bonds	192	688	324				1.204
RWP met overheidsgarantie	34	12	46				92
Medium Term Notes				80			80
	485	1.178	653	80	33	39	2.468
Totaal exposure	632	1.471	1.688	252	294	99	4.436

	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Resultaat financiële transacties		
Resultaat hedge accounting	5	2
Marktwaaardeverandering financiële activa tegen reële waarde via het resultaat als gevolg van veranderingen in krediet- en liquiditeitsopslagen		
- waarvan beleggingen	-7	-1
- waarvan gestructureerde leningen	-9	-25
	-16	-26
Overige marktwaaardeveranderingen	2	13
Totaal	-9	-11

	30-06-2012	31-12-2011
Niet uit de balans blijvende verplichtingen		
De niet uit de balans blijvende verplichtingen bestaan voornamelijk uit voorwaardelijke schulden en onherroepelijke faciliteiten.		
Voorwaardelijke schulden	406	482
Onherroepelijke faciliteiten	9.474	8.412

Reële waarde van financiële instrumenten

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 indeling:

Level 1: waardering op basis van gequoteerde marktprijzen in een actieve markt.

Level 2: waardering op basis van een waarderingstechniek met in de markt openbaar waarneembare data.

Level 3: waardering op basis van een waarderingstechniek met niet in de markt openbaar waarneembare data.

30-06-2012

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	-	2.158	879	3.037
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	3.197	4.362	619	8.178
Overige financiële activa	-	15.897	-	15.897
Totaal activa	3.197	22.417	1.498	27.112
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	-	758	12	770
Overige financiële passiva	-	16.699	-	16.699
Totaal passiva	-	17.457	12	17.469

31-12-2011

	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	-	2.439	883	3.322
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	2.307	3.996	616	6.919
Overige financiële activa	-	13.457	-	13.457
Totaal activa	2.307	19.892	1.499	23.698
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	-	626	2	628
Overige financiële passiva	-	14.367	-	14.367
Totaal passiva	-	14.993	2	14.995

Belangrijkste wijzigingen in reële waarde levels

De toename in Financiële activa voor verkoop beschikbaar in Level 1 wordt veroorzaakt door de aankoop van Nederlands, Duits en Fins staatspapier.

De toename in Financiële activa voor verkoop beschikbaar in Level 2 wordt voornamelijk veroorzaakt door de aankoop van rente dragende waardepapieren van supranationale organisaties (Europese Unie en EFSF), de Europese Investeringsbank en een aantal bankobligaties.

De afname in Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat in Level 2 hangt samen met de toename in Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat in Level 2. Deze verschuiving wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de reële waardemutaties van derivaten.

Verloopoverzicht Level 3 activa en passiva

Eerste halfjaar 2012

	Financiële activa en passiva tegen reële waarde via het resultaat	Financiële activa voor verkoop beschikbaar
Beginstand	881	616
Resultaten:		
– Via winst-en-verliesrekening	17	6
– Ongerealiseerde waardeverandering	–	12
Investeringen	–	1
Kasstroom	–31	–18
Naar Level 2	–	–
Van Level 2	–	–
Eindstand	867	619

Verloopoverzicht Level 3 activa en passiva

2011

	Financiële activa en passiva tegen reële waarde via het resultaat	Financiële activa voor verkoop beschikbaar
Beginstand	571	562
Resultaten:		
– Via winst-en-verliesrekening	–10	10
– Ongerealiseerde waardeverandering	–	–18
Investeringen	–	–
Kasstroom	–86	–37
Naar Level 2	–	–
Van Level 2	406	99
Eindstand	881	616

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 inclusief 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.

Den Haag, 24 augustus 2012

Raad van Bestuur

C. van Eykelenburg, *voorzitter*

J.J.A. Leenaars

J.C. Reichardt

Raad van Commissarissen

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

S.M. Dekker, *vicevoorzitter (tevens secretaris)*

H.H. Apotheker

H.G.O.M. Berkers

T.J.F.M. Bovens

W.M. van den Goorbergh

J.J. Nooitgedagt

R.J.J.M. Pans

M. Sint

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 2012, 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 2012 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 2012 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, 24 augustus 2012

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

BNG Bank
Koninginnegracht 2
Postbus 30305
2500 GH Den Haag
Telefoon 070 3750 763
mc@bng.nl
www.bng.nl