

Halfjaarbericht 2010

ING

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

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

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

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

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

BNG blijft stabiel op koers ondanks de aanhoudende turbulentie op de financiële markten. De *nettowinst* van BNG over het eerste halfjaar 2010 is uitgekomen op EUR 110 miljoen, een daling van EUR 4 miljoen in vergelijking met dezelfde periode in 2009. De *nettowinst* werd positief beïnvloed door een hoger renteresultaat en een incidenteel belastingvoordeel. Het ongerealiseerde resultaat financiële transacties was in de verslagperiode negatief, vooral als gevolg van de crisissfeer rondom de zuidelijke eurolanden in het tweede kwartaal.

Het volume nieuw verstrekte langlopende leningen liet in de verslagperiode een aanzienlijke toename zien. In 2010 hebben de klanten geprofiteerd van de uitzonderlijk lage rentestanden, vooral in het zeer lange segment. Gedeeltelijk betrof dit, onder invloed van de renteontwikkeling, consolidatie van in 2009 kort voorgefinancierde kredietbehoefte. De omvang van de nieuw verstrekte langlopende kredietverlening is in de verslagperiode ten opzichte van dezelfde periode in 2009 toegenomen met EUR 4,2 miljard tot EUR 7,3 miljard. De marktaandeelen van de bank nemen toe hetgeen de sterke marktpositie van BNG bevestigt. De bank neemt terughoudendheid waar bij concurrenten in het verstrekken van leningen aan de kernklanten van de bank, vooral vanwege de vraag naar zeer lange looptijden.

Naast de sterke stijging van de vraag naar langlopende kredietverlening, blijft ook de vraag naar kortlopende kredietverlening hoog. De aanhoudend uitzonderlijk lage rentetarieven in het korte segment spelen hierbij een belangrijke rol. De gemiddelde kortlopende uitzettingen aan klanten zijn in vergelijking met het tweede halfjaar 2009 afgenomen met slechts EUR 0,1 miljard tot EUR 5,7 miljard.

De fundingpositie van BNG is in het eerste halfjaar van 2010 ten opzichte van 2009 verbeterd. De bank was in staat om meer langlopende financiering aan te trekken tegen licht gunstigere voorwaarden. BNG heeft in het eerste halfjaar van 2010 EUR 9,6 miljard (2009: EUR 7,6 miljard) langlopende financiering aangetrokken, waarvan EUR 8,9 miljard (2009: EUR 7,4 miljard) middels 60 gestandaardiseerde obligatieleningen. Vijf van deze emissies betroffen benchmarkleningen (in euro's en Amerikaanse dollars) met een in omvang variërend volume van 1,0 tot 1,75 miljard.

De gewogen gemiddelde looptijd van de totale langlopende financiering steeg ten opzichte van geheel 2009 met 2,3 jaar tot 7,0 jaar. Het liquiditeitsprofiel van de bank is door de grote omvang van de funding en de relatief lange looptijden verder verbeterd. De bank blijft tevens in staat om tegen aantrekkelijke voorwaarden in haar korte termijn liquiditeitsbehoefte te voorzien.

Het *renteresultaat* over het eerste halfjaar van 2010 bedraagt EUR 202 miljoen (2009: EUR 175 miljoen). De toegenomen omvang van de langlopende kredietportefeuille en de aanhoudend steile rentecurve zijn belangrijke factoren voor de stijging van het renteresultaat. De toename van het renteresultaat is tevens het gevolg van enkele incidentele factoren. Zo bedroeg het resultaat op door klanten geïnitieerde vervroegde aflossing van leningen bijna EUR 10 miljoen meer dan in de vergelijkbare periode van 2009. Daarnaast is een incidentele bate van EUR 6 miljoen verantwoord in verband met te ontvangen heffingsrente inzake de herberekening van de aangiften vennootschapsbelasting over de jaren 2005 tot en met 2007.

Het *resultaat financiële transacties* kwam in de verslagperiode uit op EUR 54 miljoen negatief (2009: EUR 23 miljoen negatief). Op rentedragende waardepapieren en gestructureerde leningen in de balanspost financiële activa tegen reële waarde via het resultaat is per saldo EUR 43 miljoen aan ongerealiseerde last genomen (2009: EUR 20 miljoen negatief). De marktwaarde van deze activa is in de verslagperiode negatief beïnvloed door de onrust op de kapitaalmarkten als gevolg van de financieringsproblemen van de overheden van de zuidelijke eurolanden. De kredietwaardigheid van de onderliggende portefeuille is nog altijd hoog. De toekomstige kasstromen staan niet ter discussie. Daarnaast bestaat het resultaat financiële transacties uit ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van transacties betrokken in hedge accounting. In de eerste helft van 2010 bedraagt dit resultaat EUR 5 miljoen negatief (2009: EUR 6 miljoen positief). De hedge accounting van de bank werkt nagenoeg perfect. Hierdoor heffen positieve en negatieve resultaten van hedge accounting elkaar op langere termijn op. Het restant van het resultaat financiële transacties bedroeg EUR 6 miljoen negatief tegen EUR 3 miljoen positief over de vergelijkbare periode in 2009 en betreft vooral de waardeontwikkeling van derivaten die niet zijn betrokken in hedge accounting. Deze resultaten zijn voornamelijk het gevolg van de ontwikkeling van de rentecurve.

Het *provisieresultaat* over het eerste halfjaar van 2010 bedraagt EUR 17 miljoen, EUR 1 miljoen hoger dan over de vergelijkbare periode 2009. De fee-opbrengsten uit kredietfaciliteiten en projectfinancieringen stabiliseren. De bijdragen uit vermogensbeheer zijn in de verslagperiode met EUR 1 miljoen gestegen tot EUR 4 miljoen, mede door de ten behoeve van decentrale overheden uitgevoerde belegging van de verkoopopbrengsten van de aandelen in nutsbedrijven.

De geconsolideerde *bedrijfslasten* zijn met EUR 29 miljoen in het eerste halfjaar van 2010 EUR 1 miljoen lager uitgekomen dan de vergelijkbare periode in 2009. Per 30 juni 2010 biedt BNG werk aan 276 fte's (ultimo 2009: 277 fte's), 48 hiervan werken voor de dochtermaatschappijen van de bank.

BNG heeft in de jaren 2005 tot en met 2009 de effecten van de invoering van de vennootschapsbelastingplicht verwerkt in de jaarcijfers. Dit leidde er toe dat de *belastinglast* in deze jaren gematigd werd. Vanaf 2010 is dit effect weggefallen en zal de belastinglast meer in lijn zijn met het nominale belastingtarief. BNG is in 2010 in overleg met de Belastingdienst overgegaan op het gebruik van IFRS-waarderingen voor financiële instrumenten bij de bepaling van de fiscale aangiften met terugwerkende kracht tot en met 2005. Naast een sterke vereenvoudiging van de aangifte - en dus kostenbesparingen voor de Belastingdienst en de bank - heeft dit een incidenteel positief effect op de nettowinst 2010 van EUR 10 miljoen.

Het *balanstotaal* is in het eerste halfjaar van 2010 sterk gestegen. Per 30 juni 2010 bedraagt het geconsolideerde balanstotaal EUR 118,6 miljard, een stijging van EUR 14,1 miljard ten opzichte van ultimo 2009. Voor een beperkt deel is dit het gevolg van de uitbreiding van de kredietverlening aan klanten. De balanspost *kredieten* neemt met EUR 2,1 miljard toe. Markttechnische factoren als de daling van de lange rentetarieven en de daling van de euro ten opzichte van vooral de Amerikaanse dollar en het Britse pond dragen in veel belangrijkere mate bij aan de balansverlenging. De werkelijke economische effecten zijn beperkt omdat BNG rente- en valutarisico's in overwegende mate afdekt met derivaten. De boekhoudkundige verwerking van deze afdektransacties komt vooral tot uitdrukking in de balansposten overige financiële activa, bankiers en schuldbewijzen.

De balanspost *overige financiële activa* is meer dan verdubbeld tot EUR 17,9 miljard. Het grootste gedeelte van

deze post betreft derivaten, met een positieve marktwaarde, die ter afdekking dienen van rente- en valutarisico van de in waarde toegenomen obligatieleningen aan de passiefzijde van de balans. De risico's op de tegenpartijen in deze derivatentransacties worden gemitigeerd door wederzijdse onderpandsverplichtingen. De actiefpost *bankiers* is vooral afgenomen door de daling van het verstrekte cashcollateral.

De balansposten *financiële activa voor verkoop beschikbaar* en *financiële activa tegen reële waarde via het resultaat* zijn, vooral als gevolg van de daling van de lange rentetarieven, ten opzichte van ultimo 2009 licht toegenomen. De onderliggende activa bestaan naast gestructureerde leningen met name uit beleggingen in Europese staatsobligaties, covered bonds en residential mortgage-backed securities (RMBS). De beleggingen worden hoofdzakelijk aangehouden ten behoeve van het liquiditeitsmanagement. De restant hoofdsom van deze beleggingen is ten opzichte van ultimo 2009 afgenomen met ruim EUR 0,7 miljard tot EUR 14,0 miljard.

Aan de passiefzijde van de balans zijn de eerder genoemde markttechnische factoren ook voor het grootste gedeelte verantwoordelijk voor de toename van de post *schuldbewijzen* met EUR 8,4 miljard tot EUR 87,3 miljard. De passiefpost *bankiers* is toegenomen met EUR 3,7 miljard voornamelijk als gevolg van ontvangen cashcollateral uit hoofde van onderpandsverplichtingen uit derivatencontracten. Een deel van deze middelen is voor zeer korte termijn uitgezet bij de centrale bank waardoor de actiefpost *kasmiddelen* is toegenomen tot EUR 2,4 miljard. De post *overige financiële passiva* is toegenomen met EUR 2,3 miljard tot EUR 11,2 miljard, voornamelijk als gevolg van de daling van de lange rente.

Het *eigen vermogen* van de bank daalde in de verslagperiode met EUR 111 miljoen ondanks de toevoeging van de nettowinst. Dit werd veroorzaakt door de dividenduitkering over 2009 van EUR 139 miljoen en de daling van de herwaarderingsreserve met EUR 81 miljoen tot EUR 32 miljoen negatief. Deze ongerealiseerde waardeverandering betreft voornamelijk de, als gevolg van de toegenomen krediet- en liquiditeitsopslagen, gedaalde waarde van de activa opgenomen in de balanspost financiële activa voor verkoop beschikbaar.

De sterke solvabiliteitspositie van BNG komt tot uitdrukking in de hoge BIS tier 1-ratio. Vooral als gevolg van de marktwaardetoename van derivatentransacties daalde deze

ratio tot 18,2%. De BIS total ratio daalde tot 19,0%. De capital ratio – het gerealiseerde eigen vermogen als percentage van het balanstotaal – daalt van 2,0% naar 1,8%. De onderschrijding van de interne limiet van 2,0% wordt veroorzaakt door de verlenging van het balanstotaal als gevolg van de beschreven boekhoudkundige effecten. Wordt geabstraheerd van deze effecten dan bedraagt de capital ratio ultimo juni 2010 2,0%.

Het onderzoek naar de gevolgen van integraal schatkistbankieren met leenfaciliteit voor decentrale overheden is afgerond. De uitkomsten geven aan dat er per saldo economische nadelen optreden wanneer de (financiële) belangen worden gewogen van alle betrokken partijen. Alle partijen onderkennen dit ongewenste effect en hebben geadviseerd de leenfaciliteit niet in te voeren. Door de val van het kabinet is definitieve besluitvorming tot nu toe achterwege gebleven.

De vooruitzichten voor het tweede halfjaar kunnen niet los worden gezien van de huidige onzekere marktomstandigheden en de effecten daarvan op het vertrouwen in en tempo van het economisch herstel. Vele klanten van de bank worden geconfronteerd met bezuinigingen en financiële tegenvallers. Tezamen met de negatieve ontwikkelingen in de lopende projecten leidt dit tot voorzichtigheid bij het starten van nieuwe activiteiten.

Het verschil tussen de lange en korte rente zal ook in het tweede halfjaar van 2010 een gunstig effect hebben op het renteresultaat. De mate waarin is mede afhankelijk van de snelheid waarmee het economisch herstel zich zal voordoen en de invloed daarvan op de ontwikkeling van de rentecurve. Het renteresultaat van de tweede helft van 2010 ligt naar verwachting in lijn met het renteresultaat over het eerste halfjaar. De bijdrage van het resultaat financiële transacties is per definitie onzeker. Indien de onrust afneemt zal dit naar verwachting een positief effect hebben op de ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van de activa die tegen reële waarde worden gewaardeerd in de balans.

Hoewel de kredietportefeuille van de bank van zeer hoge kwaliteit is, is niet uit te sluiten dat de kredietwaardigheid van een enkele debiteur als gevolg van de huidige crisis aangetast kan worden. Een aanvulling van de debiteurenvoorziening kan daardoor noodzakelijk worden.

De personele bezetting van BNG zal in de tweede helft van 2010 naar verwachting fractioneel toenemen. Onder meer op het gebied van risicobeheer wordt uitbreiding van de bezetting verwacht. Hierdoor zullen de bedrijfslasten in de tweede helft van 2010 een lichte stijging laten zien.

BNG blijft de bank voor het maatschappelijk belang en zal, ook bij moeilijke marktomstandigheden, gespecialiseerde dienstverlening aanbieden tegen zo laag mogelijke kosten. Het streven van de bank is om een betrouwbare partner te zijn, de sterke marktpositie te behouden en de relatie met de klanten te bestendigen en waar mogelijk te verbeteren. In de tweede helft van 2010 zal BNG de kring van potentiële beleggers in BNG-obligaties uitbreiden door het integreren van de zogeheten Rule 144A in het huidige Debt Issuance Programme. Hiermee wordt Amerikaanse institutionele beleggers de kans geboden direct bij uitgifte te investeren in emissies van de bank.

Gegeven het nog fragiele economische herstel, de verhoogde volatiliteit van resultaten en alle overige onzekerheden acht de bank het niet verantwoord een uitspraak te doen over de verwachte nettowinst 2010.

N.V. Bank Nederlandse Gemeenten
Den Haag, 27 augustus 2010

Raad van Bestuur

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

Raad van Commissarissen

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

Geconsolideerde balans per 30 juni 2010

in miljoenen euro's

30-06-2010

31-12-2009

Activa

Kasmiddelen	2.368	655
Bankiers	7.364	7.683
Kredieten	81.368	79.305
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	3.358	2.983
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	5.779	5.531
Overige financiële activa	17.925	8.002
Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	109	106
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	22	23
Overige activa	285	208

Totaal activa

118.578

104.496

Passiva

Bankiers	9.276	5.615
Toevertrouwde middelen	7.644	7.070
Achtergestelde schulden	91	174
Schuldbewijzen	87.310	79.935
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	605	351
Overige financiële passiva	11.189	8.854
Overige passiva	321	244
Totaal verplichtingen	116.436	102.243
Kapitaal	139	139
Agioreserve	6	6
Herwaarderingsreserve	-32	49
Reserve valuta omrekenverschillen	-11	-6
Overige reserves	1.930	1.787
Nettowinst	110	278
Eigen vermogen	2.142	2.253

Totaal passiva

118.578

104.496

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2010		Eerste halfjaar 2009	
- Rentebaten	921		1.610	
- Rentelasten	719		1.435	
Renteresultaat		202		175
Opbrengsten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures		0		1
- Provisiebaten	20		19	
- Provisielasten	3		3	
Provisieresultaat		17		16
Resultaat financiële transacties		-54		-23
Valutaresultaat		-3		-1
Overige resultaten		3		2
<i>Totaal baten</i>		165		170
- Personeelskosten	17		17	
- Andere beheerskosten	11		12	
Personeels- en andere beheerskosten		28		29
Afschrijvingen		1		1
<i>Bedrijfslasten</i>		29		30
<i>Winst voor belastingen</i>		136		140
Belastingen		26		26
Nettowinst		110		114

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

in miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Nettowinst	110	114
Mutatie reserve valuta omrekenverschillen	-5	-8
Mutatie overige reserves	4	5
<i>Mutatie herwaarderingsreserve</i>		
- ongerealiseerde waardeverandering	-70	-24
- gerealiseerde waardeverandering	-7	2
- mutatie belastinglatentie	-4	6
	<u>-81</u>	<u>-16</u>
Resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (na belastingen)	-82	-19
Totaal	28	95

Geconsolideerd kasstroomoverzicht¹

in miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst voor belastingen	136	140
Aanpassingen voor afschrijvingen	1	1
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>	137	141
- Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	3.722	2.497
- Mutatie kredieten	-854	147
- Mutatie toevertrouwde middelen	330	1.404
- Mutatie derivaten	1.031	223
- Betaalde belastingen	-28	-7
- Overige mutaties uit operationele activiteiten	121	275
	4.322	4.539
<i>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten²</i>	4.459	4.680
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
<i>Investeringsen en aankopen</i>		
- Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	-403	-17
- Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	-2	-3
- Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-1	-1
	-406	-21
<i>Desinvesteringen, aflossingen en verkopen</i>		
- Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	689	529
- Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	-	1
	689	530
<i>Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>	283	509
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit schuldbewijzen	13.864	14.362
Aflossingen schuldbewijzen	-16.760	-17.674
Aflossingen achtergestelde leningen	-81	-
Betaald dividend	-139	-79
<i>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	-3.116	-3.391
Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	1.626	1.798
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	565	227
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	2.191	2.025
<i>De geldmiddelen en kasequivalenten zijn als volgt opgebouwd per 30 juni:</i>		
Kasmiddelen	2.368	2.005
Kasequivalenten onder de actiefpost bankiers	7	20
Kasequivalenten onder de passiefpost bankiers	-184	-
	2.191	2.025

¹ De indirecte methode is gehanteerd

² De ontvangen rente is EUR 2.863 miljoen, de betaalde rente is EUR 2.617 miljoen

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

in miljoenen euro's

Eerste halfjaar 2010

	Kapitaal	Agioreserve	Herwaarderings- reserve	Reserve valuta omrekenverschillen	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Beginstand	139	6	49	-6	1.787	278	2.253
Gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	110	110
Ongerealiseerde resultaten	-	-	-81	-5	4	-	-82
Dividenduitkering	-	-	-	-	-139	-	-139
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar	-	-	-	-	278	-278	0
Eindstand	139	6	-32	-11	1.930	110	2.142

Eerste halfjaar 2009

	Kapitaal	Agioreserve	Herwaarderings- reserve	Reserve valuta omrekenverschillen	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Beginstand	139	6	-29	-3	1.708	158	1.979
Gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	114	114
Ongerealiseerde resultaten	-	-	-16	-8	5	-	-19
Dividenduitkering	-	-	-	-	-79	-	-79
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar	-	-	-	-	158	-158	0
Eindstand	139	6	-45	-11	1.792	114	1.995

Grondslagen

De geconsolideerde halfjaarcijfers van BNG zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen en berekeningsmethoden die zijn gehanteerd voor de jaarrekening 2009, 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 2009 gelezen te worden. Alle vermelde bedragen in dit halfjaarbericht luiden in euro's en zijn, tenzij anders vermeld, afgerond naar miljoenen.

BNG heeft de hieronder aangegeven nieuwe IFRS standaarden, wijzigingen en interpretaties ingevoerd die vanaf 1 januari 2010 van kracht zijn. De toepassing van deze standaarden, wijzigingen en interpretaties heeft geen significante invloed gehad op het halfjaarbericht 2010.

- Improvements to IFRSs (uitgegeven mei 2008)
- IFRS 3 – Business combinations
- IAS 27 Amendment – Consolidated and Separate Financial Statements
- IAS 39 Amendment – Eligible Hedged Items
- IFRIC 17 – Distributions of Non-Cash Assets to Owners
- IFRIC 18 – Transfer of Assets from Customers

BNG maakt voor 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:

- Improvements to IFRSs (uitgegeven april 2009)
- Amendments to IFRS 2 – Group Cash-settled Share-based Payment Transactions
- IAS 32 Amendment – Classification of Right Issues
- Amendments to IFRS 1 – Limited Exemption from comparative IFRS 7 Disclosures

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

Dividend

Het over het boekjaar 2009 voorgestelde dividend van EUR 139 miljoen is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het eerste halfjaar van 2010 uitgekeerd aan de aandeelhouders. BNG is niet voornemens om over het resultaat over het eerste halfjaar van 2010 tussentijds dividend uit te keren.

Schuldbewijzen

Als onderdeel van haar langlopende financiering heeft BNG in het eerste halfjaar van 2010 EUR 9,6 miljard aan langlopende schuldbewijzen uitgegeven. In dezelfde periode is voor EUR 6,2 miljard aan langlopende financiering afgelost.

Portefeuille rentedragende waardepapieren (RWP)

De portefeuille RWP van BNG wordt aangehouden ten behoeve van liquiditeitsmanagement en bestaat uit hoogwaardige obligaties, die grotendeels beleenbaar zijn bij de centrale bank. In het volgende 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*.

Portefeuille rentedragende waardepapieren (RWP)

30-06-2010

	AAA	+AA-	+A-	+BBB-	Geen	Totaal
Binnenland						
Staatsobligaties	733					733
RWP met overheidsgarantie	274					274
Covered Bonds	130					130
RWP met Nationale Hypotheek Garantie	1.216	74	458			1.748
Bouwfonds		1.198				1.198
Medium Term Notes			174			174
ABS/MBS	1.481					1.481
Diversen	140	295	142			577
	3.974	1.567	774	0	0	6.135
Buitenland						
Staatsobligaties	660	1.545				2.205
RWP met overheidsgarantie	889	50	46		21	1.006
Covered Bonds	1.312	110				1.422
Medium Term Notes	61	80				141
ABS/MBS	1.455	427	99			1.981
Diversen	134	384	215	155		888
	4.511	2.596	360	155	21	7.643
Totaal	8.485	4.163	1.134	155	21	13.958

31-12-2009

	AAA	+AA-	+A-	+BBB-	Geen	Totaal
Binnenland						
Staatsobligaties	505					505
RWP met overheidsgarantie	96				269	365
RWP met Nationale Hypotheek Garantie	1.138	79	472			1.689
Bouwfonds		317	1.080			1.397
Medium Term Notes	5		173			178
ABS/MBS	1.541					1.541
Diversen	20	355	125			500
	3.305	751	1.850	0	269	6.175
Buitenland						
Staatsobligaties	654	1.538				2.192
RWP met overheidsgarantie	1.244	46	70		22	1.382
Covered Bonds	1.309	110				1.419
Medium Term Notes	56	80				136
ABS/MBS	1.585	439	59			2.083
Diversen*	666	372	157	100		1.295
	5.514	2.585	286	100	22	8.507
Totaal	8.819	3.336	2.136	100	291	14.682

*| In deze post (kolom AAA) is een securitisatie van EUR 487 miljoen opgenomen waarin onder andere voor EUR 330 miljoen door BNG verkochte kredieten zijn ondergebracht.

	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Resultaat financiële transacties		
Resultaat hedge accounting	-5	-6
Marktwaardeverandering financiële activa tegen reële waarde via het resultaat als gevolg van veranderingen in krediet- en liquiditeitsopslagen	-43	-20
- waarvan beleggingen	-25	10
- waarvan gestructureerde leningen	-18	-30
Overige marktwaardeveranderingen	-6	3
<i>Resultaat financiële transacties</i>	-54	-23
	30-06-2010	31-12-2009
Niet uit de balans blijvende verplichtingen		
De niet uit de balans blijvende verplichtingen bestaan voornamelijk uit voorwaardelijke schulden, onherroepelijke faciliteiten en verbonden activa. Hieronder is een overzicht opgenomen van deze componenten ultimo juni 2010 en de vergelijkende cijfers ultimo december 2009.		
Voorwaardelijke schulden	845	873
Onherroepelijke faciliteiten	7.758	5.980
Verbonden activa	11.121	11.643

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 en de in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen. Het halfjaarbericht geeft een getrouw beeld van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar en de verwachte ontwikkelingen van BNG en de geconsolideerde dochterondernemingen waarvan de gegevens in het geconsolideerde halfjaarbericht zijn opgenomen.

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 2010, 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 2010 beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de geconsolideerde 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 geconsolideerde tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de 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 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 accountantsverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2010 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, 27 augustus 2010

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. drs. A.B. Roeders RA

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