

Halfjaarbericht 2013

BNG
BANK

1**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR****5****2****GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING****13**

Geconsolideerde balans per 30 juni 2013

14

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

15

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

16

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

17

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

19

3**GESELECTEERDE TOELICHTINGEN OP HET GECONSOLIDEERDE HALFJAARBERICHT 2013****20****4****BEOORDELINGSVERKLARING****51**

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 AAA van Standard & Poor's (S&P), Aaa van Moody's en AAA van Fitch. ■



Verslag van de Raad van Bestuur

Verlag van de Raad van Bestuur

BNG Bank heeft het eerste halfjaar van 2013 een nettowinst behaald van EUR 123 miljoen, een daling van EUR 36 miljoen ten opzichte van dezelfde periode in 2012. Het renteresultaat, het kernresultaat van de bank, is met EUR 13 miljoen licht gestegen. Het resultaat financiële transacties stond onder druk door een aanpassing van de wijze van waardering van derivaten in aansluiting op wat in de markt gebruikelijk is geworden; dit leidde tot een incidenteel ongerealiseerd resultaat van EUR 27 miljoen negatief. Daarnaast heeft de bank een additionele bijzondere waardevermindering van ruim EUR 20 miljoen op een deelneming genomen.

De nieuw verstrekte langlopende leningen over de verslagperiode bedragen EUR 5,7 miljard, gelijk aan het eerste halfjaar 2012. Het volume en de verdeling over de klantsectoren zijn in lijn met de prognose van de bank. De maatschappelijke betekenis van BNG Bank wordt onderschreven door het aanhoudend hoge aandeel van de bank in de totale financieringsvraag vanuit de klantensectoren. De klantvraag in 2013 betreft overwegend herfinanciering van bestaande leningen. Decentrale overheden, woningcorporaties en zorginstellingen zijn door de economische omstandigheden en de aangekondigde bezuinigingen zeer terughoudend geworden met het aangaan van nieuwe investeringen. De langlopende kredietportefeuille is in de verslagperiode verder toegenomen met EUR 1,0 miljard tot EUR 82,1 miljard, mede als gevolg van de uitbetaling van de hoofdsom van in eerdere jaren afgesloten leningen. Het gemiddelde van de kortlopende uitzettingen aan klanten is in vergelijking met het eerste halfjaar 2012 toegenomen met EUR 0,5 miljard tot EUR 5,6 miljard, mede onder invloed van de uitzonderlijk lage korte rentetarieven.

De Tweede Kamer heeft in juli 2013 het wetsvoorstel aangenomen waarmee decentrale overheden verplicht zullen worden hun liquiditeitsoverschotten te beleggen bij het Agentschap van het Ministerie van Financiën. De wet zal naar verwachting in september in de Eerste Kamer behandeld worden en in werking treden vanaf januari 2014. BNG Bank zal voor haar klanten een

De nieuw verstrekte **langlopende leningen**

over de verslagperiode zijn gelijk

aan het eerste halfjaar 2012.

Het volume en de verdeling over de

klantsectoren zijn in lijn

met de prognose van de bank.

dagelijkse automatische verevening met de schatkist mogelijk maken voor zover er sprake is van een liquiditeitsoverschot. Op uitdrukkelijk verzoek van de decentrale overheden zelf staat de nieuwe regelgeving toe dat overtollige liquide middelen ook ingezet mogen worden voor de financiering van andere decentrale overheden. De bank onderzoekt welke mogelijkheden deze bepaling biedt om klanten met een liquiditeitsoverschot van langlopende beleggingen te voorzien. De bank werkt nauw samen met het Ministerie van Financiën om een optimale invoering mogelijk te maken.

Ten behoeve van herfinanciering en nieuwe kredietverlening heeft BNG Bank in de verslagperiode voor EUR 7,7 miljard (2012: EUR 9,8 miljard) langlopende financiering aangetrokken, onder meer door uitgifte van vier

benchmarkleningen (in euro's en Amerikaanse dollars) in omvang variërend van 1,25 tot 1,75 miljard. De schoksgewijze en langzaam afnemende onrust op de internationale kapitaalmarkten leidde tot een toename in beschikbaarheid van nieuwe langlopende funding tegen aantrekkelijke prijzen. Hierdoor was de bank in staat de gewogen gemiddelde looptijd van de nieuwe langlopende financiering ten opzichte van dezelfde periode in 2012 sterk te verhogen en daarmee het liquiditeitsprofiel verder te verbeteren. Daarnaast stellen de triple A-ratings de bank in staat om tegen zeer scherpe voorwaarden in haar korte termijn financieringsbehoefte te voorzien. Op zoek naar een veilige belegging brengen nog altijd veel partijen hun tijdelijke overtollige middelen onder bij BNG Bank.

Het renteresultaat over het eerste halfjaar is ten opzichte van dezelfde periode in 2012 met EUR 13 miljoen toegenomen tot EUR 254 miljoen. Deze toename is positief beïnvloed door een resultaat van EUR 11 miljoen op door klanten en beleggers geïnitieerde, af- en terugkopen van langlopende leningen. Daarnaast laat de marge op de langlopende kredietportefeuille een lichte toename zien, mede als gevolg van de relatief grote klantvraag naar zeer langlopende leningen in de afgelopen jaren.

Het resultaat financiële transacties is in de verslagperiode uitgekomen op EUR 49 miljoen negatief (eerste helft 2012: EUR 9 miljoen negatief). BNG Bank past sinds dit

jaar de 'Overnight Index Swapcurve (OIS)' toe bij de waardering van swaps die de bank gebruikt voor het indekken van rente- en valutarisico's. Het gebruik van deze curve, die wordt samengesteld op basis van dagrentetarieven, is marktusance geworden. Het dagrentetarief wordt namelijk ook gebruikt bij de bepaling van de rentevergoeding voor het onderpand dat dagelijks uitgewisseld wordt met de financiële tegenpartijen waarmee de swaps zijn afgesloten. De overgang naar OIS-waardering heeft geleid tot een incidenteel ongerealiseerd resultaat van EUR 27 miljoen negatief. Het resultaat financiële transacties is positief beïnvloed door de afgenomen krediet- en liquiditeitsopslagen op leningen aan overheden en instellingen in de perifere eurolanden. Vooral hierdoor heeft de bank per saldo

De **triple A-ratings** stellen de bank in staat om tegen zeer scherpe voorwaarden in haar korte termijn financieringsbehoefte te voorzien. Op zoek naar een veilige belegging brengen nog altijd veel partijen hun tijdelijke overtollige middelen onder bij BNG Bank.

EUR 21 miljoen aan ongerealiseerd positief resultaat verantwoord (eerste helft 2012: EUR 16 miljoen negatief) op rentedragende waardepapieren en gestructureerde leningen in de balanspost financiële activa tegen reële waarde via het resultaat. Het resultaat financiële transacties uit ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van transacties betrokken in hedge accounting is in de eerste helft van 2013 uitgekomen op EUR 41 miljoen negatief (eerste helft 2012: EUR 5 miljoen positief). Deze grote uitslag is overwegend het gevolg van de forse stijging van de langlopende rentetarieven in het tweede kwartaal van 2013, onder invloed van de stijging van de rentetarieven in de Verenigde Staten. De onzekerheid die is ontstaan over het moment waarop en het tempo waarin de Amerikaanse centrale bank de monetaire verruiming zal terugdraaien is de drijvende kracht achter deze toename van de rentetarieven. Het resultaat van de bank uit hedge accounting is door de gewijzigde waardering van derivaten weliswaar volatieler geworden, maar de mate van effectiviteit van hedge accounting is nog altijd zeer hoog. Positieve en negatieve resultaten van hedge accounting zullen elkaar op termijn volledig opheffen. Het restant van het resultaat financiële transacties is onder invloed van de stijging van de lange rentetarieven uitgekomen op EUR 2 miljoen negatief (eerste helft 2012: EUR 2 miljoen positief).

Het provisieresultaat is met EUR 13 miljoen gelijk aan het eerste halfjaar 2012. Ook de bijdrage aan het provisieresultaat vanuit BNG Vermogensbeheer is met ruim EUR 3 miljoen gelijk gebleven ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Zoals gemeld in het jaarverslag 2012 hield de bank rekening met een verder verlies op de deelneming in Transdev-BNG-Connexxion BV (TBCH). In de verslagperiode heeft de bank op deze participatie een additionele bijzondere waardevermindering van ruim EUR 20 miljoen verantwoord. TBCH was contractueel gehouden de resterende 33% aandelen in Connexxion Holding NV van de Staat der Nederlanden te kopen tegen dezelfde prijs per aandeel als die in 2007 is betaald voor het belang van 67%, verhoogd met de rente over de tussentijdse periode. De werkelijke waarde van deze aandelen ligt op een aanzienlijk lager niveau door de ontwikkelingen in de openbaar vervoermarkt sinds 2007.

Ondanks de weinig positieve vooruitzichten voor de belangrijkste klantengroepen heeft de bank EUR 2 miljoen van de debiteurenvoorziening vrij laten vallen. Dit is vooral het gevolg van de afwikkeling van twee posten waarbij de eerder getroffen voorziening hoger was dan het definitieve verlies van EUR 8 miljoen. De beperkt toegenomen risico's in de kredietportefeuille worden gecompenseerd door de daling van de totale omvang van niet-kredietrisicovrije uitzettingen.

De bedrijfslasten zijn ten opzichte van dezelfde periode in 2012 met EUR 1 miljoen toegenomen tot EUR 31 miljoen. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door hogere kosten voor de inhuur van extern personeel ten behoeve van ondersteuning bij de (automatiserings) projecten van de bank.

Het balanstotaal is in het eerste halfjaar van 2013 afgenomen met EUR 4,5 miljard tot EUR 137,7 miljard. De post kredieten is ten opzichte van ultimo 2012 gestegen met EUR 0,4 miljard tot EUR 91,1 miljard, vooral door een toename van de langlopende uitzettingen. De belangrijkste oorzaak van de daling van het balanstotaal is de sterke stijging van lange rentetarieven in juni 2013. Hierdoor daalde de waarde van de – ten behoeve van het indekken van valuta- en renterisico's – afgesloten swaptransacties alsmede de daarmee samenhangende onderpandverplichtingen en hedgeboekingen. De boekhoudkundige gevolgen hiervan komen vooral tot uitdrukking in de daling van de posten bankiers (afname onderpand), overige financiële activa, schuldbewijzen en overige financiële passiva. De post kas en tegoeden bij de centrale banken stijgt met EUR 1,6 miljard tot EUR 4,4 miljard, anticiperend op relatief grote aflossingsverplichtingen in juli. De post financiële activa voor verkoop beschikbaar neemt met EUR 0,6 miljard toe tot EUR 9,6 miljard in lijn met de uitbreiding van de liquiditeitsportefeuille van de bank.

Het eigen vermogen van de bank is in de verslagperiode met ruim EUR 0,1 miljard toegenomen tot EUR 2,9 miljard. Tegenover de uitkering van het dividend over 2012 staat een positieve ontwikkeling van zowel de herwaarderingsreserve als de cashflow hedge reserve. Beide reserves zijn toegenomen als gevolg van het voorzichtige herstel van vertrouwen in de houdbaarheid van de euro.

De solvabiliteit van BNG Bank is de verslagperiode verder toegenomen. De BIS tier 1-ratio stijgt tot 22,8% door de nettowinst over de verslagperiode bij een relatief stabiele omvang van de risicogewogen activa. De leverage ratio blijft ongewijzigd op 2,0%. Eind juni van dit jaar is de nieuwe Basel III regelgeving (CRD IV) door het Europees Parlement vastgesteld. Na inwerking-treding per januari 2014 zal de berekeningswijze van de solvabiliteitsratio's enigszins wijzigen. De BIS tier 1-ratio

zal onder Basel III licht afnemen door de uitbreiding van het risicogewogen bedrag met een zogenaamde Credit Valuation Adjustment (CVA) voor derivaten. Daarnaast zal vanaf 2018 bij zowel de berekening van de BIS tier-1 ratio als de leverage ratio onder Basel III de herwaarde-ringsreserve niet meer geëlimineerd mogen worden. 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. Aan 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 ingehouden winst over de periode tot en met 2017 en een beperkte uitgifte van hybride schuldinstrumenten. In dit kader volgt de bank, die voor haar funding vooral gebruik maakt van de kapitaalmarkt, tevens nauwgezet de lopende discussies betreffende de mogelijke 'bail-in' regelgeving voor de verschillende soorten crediteuren van de bank.

Ook de langlopende fundingbehoefte van BNG Bank ligt in 2013 naar verwachting op het niveau van 2012.

De bank wil haar **sterke liquiditeitsprofiel** continueren door het aantrekken van funding met relatief lange looptijden.

Aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 22 april 2013, is mevrouw drs. H.G.O.M. Berkers teruggetreden uit de Raad van Commissarissen. Met de gelijktijdige benoeming van mevrouw drs. P.H.M. Hofsté (Chief Financial & Risk Officer van APG Groep) is de samenstelling van de Raad van Commissarissen weer conform profiel.

De vooruitzichten voor de kernklantsectoren van de bank zijn weinig positief. Dit veroorzaakt terughoudendheid ten aanzien van nieuwe investeringen. De bank verwacht desondanks dat de nieuwe langlopende kredietverlening in 2013 op een met 2012 vergelijkbaar niveau zal uitkomen, vooral als gevolg van de herfinanciering van bestaande leningen.

Ook de langlopende fundingbehoefte van BNG Bank ligt in 2013 naar verwachting op het niveau van 2012. De bank wil haar sterke liquiditeitsprofiel continueren door het aantrekken van funding met relatief lange looptijden. De opslagen voor krediet- en liquiditeitsrisico's die de bank moet betalen blijven gevoelig voor de ontwikkelingen binnen Europa. De ontwikkelingen op de internationale kapitaalmarkten in de verslagperiode geven aanleiding om optimistisch te zijn over het aantrekken van langlopende funding tegen relatief gunstige opslagen.

In het licht van de economische vooruitzichten kan niet worden uitgesloten dat enkele debiteuren niet langer aan de betalingsverplichtingen kunnen voldoen. De sombere vooruitzichten voor de Nederlandse economie en de onzekerheid over overheidsbezuinigingen leiden er eveneens toe dat een zeer beperkt deel van de hoogwaardige kredietportefeuille van de bank onder druk staat. Daarnaast blijven de economische ontwikkelingen in Portugal en Spanje zorgwekkend. Een aanvulling van de debiteurenvoorziening of een bijzondere waardevermindering kan daardoor noodzakelijk worden.

Het kostenniveau van de bank loopt naar verwachting licht op onder invloed van de grote hoeveelheid nieuwe regelgeving die in de systemen en processen van de bank moet worden doorgevoerd. Dit vraagt tijdelijke maar ook structurele uitbreiding van het personeelsbestand. In 2013 wordt EUR 66 miljoen aan geconsolideerde bedrijfslasten voorzien.

BNG Bank ziet de ontwikkeling van het kernresultaat met vertrouwen tegemoet. De bank verwacht dat het renteresultaat over 2013 hoger zal uitkomen dan over 2012 door de gerealiseerde groei van de totale portefeuille van de bank, de licht hogere gerealiseerde rendementen in de lange portefeuille en de naar verwachting aanhoudend steile rentecurve. Het resultaat financiële transacties zal ook in 2013 gevoelig blijven, mede door de ontwikkelingen van de Europese

schulden crisis. Gezien alle onzekerheden acht de bank het niet verantwoord een uitspraak te doen over de verwachte nettowinst 2013.

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, 23 augustus 2013

Raad van Bestuur

C. VAN EYKELENBURG

VOORZITTER

J.J.A. LEENAARS

J.C. REICHARDT

Geconsolideerde halfjaar- rekening

Geconsolideerde balans per 30 juni 2013 14

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 15

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde
en onrealiseerde resultaten 16

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 17

Geconsolideerd mutatieoverzicht
eigen vermogen 19

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 30 JUNI 2013

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**30-06-2013**

4.360
9.239
3.322
19.746
9.646
91.136
59
18
132

137.658

5.296
2.633
16.096
98.648
11.838
33
193

134.737

139
6
163
0
2.490
123
2.921

137.658**31-12-2012**

2.834
10.171
3.476
25.824
9.018
90.725
89
18
73

142.228

6.223
2.730
18.692
99.424
12.139
33
235

139.476

139
6
103
-69
2.241
332
2.752

142.228

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

In miljoenen euro's

- Rentebaten
 - Rentelasten
- Renteresultaat

Resultaten uit deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures

- Provisiebaten
 - Provisielasten
- Provisieresultaat

Resultaat financiële transacties

Overige resultaten

TOTAAL BATEN

- Personeelskosten
- Andere beheerskosten
- Afschrijvingen

TOTAAL BEDRIJFSLASTEN

Bijzondere waardeverminderingen

WINST VOOR BELASTINGEN

Belastingen

NETTOWINST

EERSTE HALFJAAR 2013

725	
471	
	254
	0
16	
3	
	13
	-49
	2
	220
	18
	12
	1
	31
	18
	171
	-48
	123

EERSTE HALFJAAR 2012

1.172	
931	
	241
	0
16	
3	
	13
	-9
	3
	248
	18
	11
	1
	30
	6
	212
	-53
	159

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 2013

EERSTE HALFJAAR 2012

123

159

69

125

61

83

-1

-4

60

79

129

204

0

0

129

204

252

363

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT¹

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)

Mutatie kredieten

Mutatie toevertrouwde middelen

Mutatie derivaten

Betaalde/ontvangen vennootschapsbelasting

Overige mutaties uit operationele activiteiten

TOTAAL KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN²**KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN**

Investeringen 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 2013**EERSTE HALFJAAR 2012**

	EERSTE HALFJAAR 2013	EERSTE HALFJAAR 2012
Winst voor belastingen	171	212
Aanpassingen voor:		
- Afschrijvingen	1	1
- Bijzondere waardeverminderingen	18	5
- Ongerealiseerde resultaten via de winst-en-verliesrekening	47	14
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	237	232
Mutatie bankiers (niet direct opeisbaar)	-65	551
Mutatie kredieten	960	1.639
Mutatie toevertrouwde middelen	358	1.673
Mutatie derivaten	168	609
Betaalde/ontvangen vennootschapsbelasting	-158	11
Overige mutaties uit operationele activiteiten	-313	-301
TOTAAL KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN²	950	4.182
	1.187	4.414
Investeringen en aankopen:		
- Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	-2.165	-1.081
- Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures	-2	-1
- Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	0	-
TOTAAL KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-2.167	-1.082
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen:		
- Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat en financiële activa voor verkoop beschikbaar	1.773	803
TOTAAL KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	1.773	803
	-394	-279

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT ¹

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
- Betaald 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

¹ De indirecte methode is gehanteerd.

² De ontvangen rente bedroeg EUR 3.924 miljoen (2012: EUR 2.987 miljoen), de betaalde rente bedroeg EUR 3.766 miljoen (2012: EUR 2.769 miljoen).

EERSTE HALFJAAR 2013

EERSTE HALFJAAR 2012

21.004

1

21.005

-20.132

-116

-1

-83

-20.332

673

1.466

2.833

4.299

4.360

25

-86

4.299

16.421

-

16.421

-18.719

-

-2

-64

-18.785

-2.364

1.771

5.022

6.793

6.795

3

-5

6.793

GECONSOLIDEERD MUTATIE- OVERZICHT EIGEN VERMOGEN

In miljoenen euro's

BEGINSTAND

Gerealiseerde resultaten
Ongerealiseerde resultaten
Dividenduitkering
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar

EINDSTAND

EERSTE HALFJAAR 2013

KAPITAAL	AGIO- RESERVE	HERWAAR- DERINGS- RESERVE	CASH- FLOW HEDGE RESERVE	OVERIGE RESERVES	ONVER- DEELDE WINST	TOTAAL
139	6	103	-69	2.241	332	2.752
		60	69		123	123
				-83		-83
				332	-332	-
139	6	163	0	2.490	123	2.921

BEGINSTAND

Gerealiseerde resultaten
Ongerealiseerde resultaten
Dividenduitkering
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar

EINDSTAND

EERSTE HALFJAAR 2012

139	6	-271	-282	2.049	256	1.897
		79	125		159	159
				-64		-64
				256	-256	-
139	6	-192	-157	2.241	159	2.196



Geselecteerde **toelichtingen**

Geselecteerde toelichtingen op het geconsolideerde halfjaarbericht 2013

ALGEMENE BEDRIJFSINFORMATIE

Het geconsolideerde halfjaarbericht is door de Raad van Bestuur op 23 augustus 2013 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.

GRONDSLAGEN

Het geconsolideerde halfjaarbericht 2013 is opgesteld op basis van het going concern principe. Dit halfjaarbericht omvat de halfjaarcijfers van de moedermaatschappij en alle dochterondernemingen waarin BNG Bank een zeggenschap heeft. De geconsolideerde halfjaarcijfers van BNG Bank zijn, met uitzondering van wijzigingen vanaf 2013, opgesteld in overeenstemming met de grondslagen en berekeningsmethoden die zijn gehanteerd voor de jaarrekening 2012, 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 2012 gelezen te worden. Afgezien van de multicurve hedge accounting methodiek die vanaf 2013 is ingevoerd, is bij het opstellen van het geconsolideerde halfjaarbericht 2013 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.

BNG Bank heeft de hieronder aangegeven nieuwe door de Europese Unie aanvaarde IFRS-standaarden, -wijzigingen en -interpretaties ingevoerd die vanaf 1 januari 2013 van kracht zijn. De toepassing van de onderstaande standaarden, wijzigingen en interpretaties hebben invloed op de waarderingen, resultaatbepalingen en toelichtingen in het halfjaarbericht 2013. Dit wordt met name ingegeven door de wijzigingen uit hoofde van IFRS 13. De volgende wijzigingen zijn toegepast:

- Jaarlijkse verbetercyclus 2009-2011: deze verbetercyclus heeft geen invloed op de verslaggeving van de bank.
- IAS 1 wijziging – 'Presentatie van posten van ongerealiseerde resultaten': de ongerealiseerde resultaten in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten zijn in 2 groepen verdeeld. Enerzijds gegroepeerd in posten die in de toekomst uit het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening gereclassificeerd ('recycled') kunnen worden en anderzijds posten die dat nooit kunnen ('non-recycled'). Daarnaast heeft BNG Bank ervoor gekozen om de ongerealiseerde resultaten, die onderhevig zijn aan belastingen, na belastingen te presenteren.
- IAS 19 Herzien – 'Personeelsbeloningen': betreft het wegvallen van de 'corridor-methode' bij toegezegd-pensioenregelingen en aanvullende toelichtingen zoals kwantitatieve sensitiviteitsanalyses. De mogelijkheid om de collectieve bedrijfstakpensioenregeling te behandelen als een toegezegde-bijdragenregeling is nog steeds van toepassing. Additionele toelichtingen hoeven vanwege het ontbreken van pensioenfondsinformatie niet opgenomen te worden. De impact is voor de bank beperkt. In overeenstemming met de standaard is deze herziening retrospectief toegepast, waarbij de vergelijkende cijfers zijn aangepast.
- IFRS 7 wijziging – 'Financiële Instrumenten: Toelichting – Saldering van financiële activa en passiva': toepassing van deze wijziging heeft betrekking op de toelichting op balanssaldering en heeft in zeer beperkte mate gevolgen voor BNG Bank.

- IFRS 13 – ‘Reële waarde-waardering’: deze standaard introduceert een eenduidig reële waarde-begrip gebaseerd op de transferprijs (‘exit price’). De standaard geeft aan hoe de reële waarde moet worden bepaald voor activa en/of passiva die tegen reële waarde op de balans staan. Bovendien vereist deze standaard toelichtingen met betrekking tot de reële waarde van financiële instrumenten. De IFRS 7-toelichtingseisen met betrekking tot reële waarde van financiële instrumenten zijn in IFRS 13 opgenomen. De kern van IFRS 13 is dat de reële waarde-bepaling van een actief of passief niet een entiteit-specifieke waarde is, maar een waardering die vanuit het perspectief van de marktpartijen tot stand komt. Mede naar aanleiding van deze standaard leidt dit voor BNG Bank tot aanscherping van de waardering van die derivaten waarbij de bank met de tegenpartij een overeenkomst heeft tot het dagelijks uitwisselen van onderpand. Deze swaps, die de bank gebruikt ten behoeve van het indekken van valuta- en renterisico’s en daarom in beginsel aanhoudt tot einde looptijd, worden met ingang van 2013 gewaardeerd op de ‘Overnight Index Swapcurve’ (OIS-curve), die wordt samengesteld op basis van dagrentetarieven. Deze gewijzigde waardering heeft gevolgen voor de volatiliteit van het jaarresultaat. Om deze volatiliteit te mitigeren is de hedge accounting van BNG Bank aangepast door de invoering van multicurve hedge accounting. Voor interest rate swaps zonder dagelijkse uitwisseling van onderpand houdt de bank – voor het kredietrisico van de tegenpartij – rekening met een ‘Credit Valuation Adjustment’ (CVA) in de reële waarde-bepaling. Een ‘Debit Valuation Adjustment’ (DVA) en een ‘Own Credit Adjustment’ (OCA) uit hoofde van haar eigen kredietrisico is voor BNG Bank nihil vanwege haar excellente kredietwaardigheid. In overeenstemming met de standaard is deze prospectief toegepast.

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 2014.

Er zijn geen IFRS-standaarden, -aanpassingen en -interpretaties die effectief zijn per 1 januari 2013, maar door de EU niet zijn aanvaard.

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.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN ONGEREALISEERDE RESULTATEN

Door de IAS 1 wijziging – 'Presentatie van posten van ongerealiseerde resultaten' is de presentatie van het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten ten opzichte van het halfjaarbericht 2012 gewijzigd. In het halfjaarbericht 2013 worden de bedragen na belastingen gegroepeerd gepresenteerd naar posten die in de toekomst uit het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening gereclassificeerd ('recycled') kunnen worden en posten waarbij dat nooit kan ('non-recycled').

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 2013, behoudens de toepassing van nieuwe door de Europese Unie aanvaarde IFRS-standaarden en -interpretaties.

TOEGEPASTE METHODEN VOOR BEPALING REËLE WAARDEN VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE PASSIVA

Reeds in 2012 zijn de volgende verbeteringen in inputfactoren doorgevoerd voor het bepalen van reële waarden van financiële activa en financiële passiva:

- Cross currency basisspread als liquiditeitsopslag voor het volatiliteitsrisico tussen de uitwisseling van rentes van twee verschillende valuta's;
- Credit Valuation Adjustment (CVA) voor swaps waarbij de bank met de tegenpartij geen overeenkomst heeft tot het dagelijks uitwisselen van onderpand.

Naar aanleiding van IFRS 13 en de gewijzigde marktusance zijn sinds 2013 de volgende verbeteringen doorgevoerd:

- OIS discounting voor interest rate swaps gedekt door dagelijkse uitwisseling van onderpand;
- OIS discounting voor cross currency swaps waarbij betrouwbare OIS-curves in de buitenlandse valuta beschikbaar zijn; en
- multicurve (micro en portfolio) fair value hedge accounting.

DIVIDEND

Het over het boekjaar 2012 voorgestelde dividend van EUR 83 miljoen is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het eerste halfjaar van 2013 uitgekeerd aan de aandeelhouders. BNG Bank zal over het resultaat over het eerste halfjaar van 2013 geen tussentijds dividend uitkeren.

KREDIETEN

BNG Bank heeft in de verslagperiode geen aanpassingen in haar kredietvoorwaarden opgenomen waardoor er verliezen zijn ontstaan.

FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR

Eind januari 2013 heeft de Nederlandse Staat door het uitoefenen van een putoptie het restant van zijn aandelen in Connexxion Holding NV verkocht aan Transdev-BNG-Connexxion Holding BV (TBCH). BNG Bank heeft op grond van haar in 2007 bedongen recht besloten niet deel te nemen in de aankoop van deze aandelen. Hierdoor is het aandelenbelang van de bank in TBCH afgenomen van 25% naar 13,6%. Dit heeft ook als consequentie dat de classificatie van deze participatie in de balans is gewijzigd van de post Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures naar de post Financiële activa voor verkoop beschikbaar.

PERSONEELSBELONINGEN (ONDER OVERIGE PASSIVA)

Per 1 januari 2013 is IAS 19 'Personeelsbeloningen' gewijzigd. IAS 19R heeft voor BNG Bank vooral gevolgen voor de regeling hypotheekrentekorting, die op grond van de kenmerken behandeld wordt als een toegezegd-pensioenregeling. De belangrijkste wijziging voor BNG Bank betreft het wegvallen van de 'corridor-methode' voor deze toegezegd-pensioenregeling waardoor alle actuariële resultaten direct via het eigen vermogen verwerkt moeten worden en nooit in vervolgperioden naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd ('non recycled').

Het effect van het wegvallen van de ‘corridor-methode’ heeft invloed op de voorziening hypotheekrentekorting waarbij per 1 januari 2013 EUR 0,6 miljoen aan ongerealiseerde actuariële winsten (voor belasting) uit de voorziening naar het eigen vermogen (Overige reserves) is geboekt. Voor deze vermogensmutatie is een belastinglatentie opgenomen. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast. De additionele toelichtingseisen voor een toegezegd-pensioenregeling zijn voor de bank, gezien de aard en de omvang van de post voorziening hypotheekrentekorting (per 30 juni 2013: EUR 1,8 miljoen), niet significant en zijn derhalve ook niet in dit halfjaarbericht nader toegelicht. BNG Bank voldoet nog steeds aan de vereisten om haar collectieve bedrijfstakpensioenregeling te behandelen als een toegezegde-bijdragenregeling en heeft vanwege het ontbreken van pensioenfondsinformatie geen additionele toelichtingen opgenomen.

SCHULDBEWIJZEN

Als onderdeel van haar langlopende financiering heeft BNG Bank in het eerste halfjaar van 2013 EUR 7,7 miljard (2012: EUR 7,9 miljard) aan langlopende schuldbewijzen uitgegeven. In de verslagperiode is EUR 6,1 miljard (2012: EUR 5,8 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.

	30-06-2013					
	AAA	AA	A	BBB	NON- INVEST- MENT GRADE	TOTAAL
BINNENLAND						
Staatsobligaties	1.600					1.600
RWP met overheidsgarantie	86					86
RWP met Nationale Hypotheek Garantie	277	233	322			832
Covered bonds	310		75			385
Bouwfonds			200			200
Medium Term Notes			77			77
Asset Backed Securitatisaties	298	11	3			312
Bedrijfsobligaties			172			172
Obligaties van financiële instellingen		154				154
	2.571	398	849	-	-	3.818
BUITENLAND						
Staatsobligaties	1.874	606	450	245		3.175
Supranationaal	760	301				1.061
Europese Investeringsbank	572					572
RWP met overheidsgarantie	827	345	140	22	205	1.539
Covered bonds	100		437	602	95	1.234
Medium Term Notes		58			60	118
Asset Backed Securitatisaties	29	213	254	701	271	1.468
Bedrijfsobligaties			228	167		395
Obligaties van financiële instellingen			58			58
	4.162	1.523	1.567	1.737	631	9.620
TOTAAL	6.733	1.921	2.416	1.737	631	13.438

	31-12-2012					
	AAA	AA	A	BBB	NON- INVEST- MENT GRADE	TOTAAL
BINNENLAND						
Staatsobligaties	1.000					1.000
RWP met overheidsgarantie	88					88
RWP met Nationale Hypotheek Garantie	677	244	338			1.259
Covered bonds	385	75				460
Bouwfonds			450			450
Medium Term Notes			77			77
Asset Backed Securitatisaties	427	12	4			443
Bedrijfsobligaties			171			171
Obligaties van financiële instellingen		151				151
	2.577	482	1.040	-	-	4.099
BUITENLAND						
Staatsobligaties	1.543	355	843	50		2.791
Supranationaal	417	306				723
Europese Investeringsbank	535					535
RWP met overheidsgarantie	1.088	71	146	24	209	1.538
Covered bonds	125	41	477	657		1.300
Medium Term Notes		62			60	122
Asset Backed Securitatisaties	32	227	785	395	109	1.548
Bedrijfsobligaties		192	123	167		482
Obligaties van financiële instellingen		61				61
	3.740	1.315	2.374	1.293	378	9.100
TOTAAL	6.317	1.797	3.414	1.293	378	13.199

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. Onderstaand zijn deze langlopende uitzettingen op basis van uitstaande hoofdsommen gerangschikt naar land van herkomst en ratingniveau. Het betreft hier ook, in tegenstelling tot het overzicht rentedragende waardepapieren, langlopende onderhandse kredietverlening.

					30-06-2013
					NON- INVEST- MENT GRADE
					TOTAAL
AA	A	BBB			
IERLAND					
Asset Backed Securitatisaties					
21	20	282	7	330	
21	20	282	7	330	
ITALIË					
Staatsobligaties					
	450	195		645	
73	61	4	88	226	
		22	27	49	
73	511	221	115	920	

Vervolg zie volgende pagina

Vervolg van vorige pagina

PORTUGAL	
Asset Backed Securitatisaties	
Kredietverlening	
Covered bonds	
RWP met overheidsgarantie	
SPANJE	
Staatsobligaties	
Asset Backed Securitatisaties	
Kredietverlening	
Covered bonds	
RWP met overheidsgarantie	
Medium Term Notes	
TOTAAL	

30-06-2013				
AA	A	BBB	NON- INVEST- MENT GRADE	TOTAAL
	71			71
			131	131
		25		25
			132	132
-	71	25	263	359
		50		50
108	103	415	176	802
		100	20	120
	437	577	95	1.109
1	15		46	62
			60	60
109	555	1.142	397	2.203
203	1.157	1.670	782	3.812

		31-12-2012
		NON- INVEST- MENT GRADE
		TOTAAL
IERLAND		
Asset Backed Securitatisaties		
ITALIË		
Staatsobligaties		
Asset Backed Securitatisaties		
RWP met overheidsgarantie		
PORTUGAL		
Asset Backed Securitatisaties		
Kredietverlening		
Covered bonds		
RWP met overheidsgarantie		

					31-12-2012
	AA	A	BBB	NON- INVEST- MENT GRADE	TOTAAL
	22	228	92	7	349
	22	228	92	7	349
		843			843
	78	88	74		240
			24	28	52
	78	931	98	28	1.135
		74			74
				132	132
			25		25
				134	134
	-	74	25	266	365

Vervolg zie volgende pagina

Vervolg van vorige pagina		31-12-2012				
		AA	A	BBB	NON- INVEST- MENT GRADE	TOTAAL
SPANJE						
	Staatsobligaties			50		50
	Asset Backed Securitatisaties	115	395	229	102	841
	Kredietverlening			102	20	122
	Covered bonds		477	632		1.109
	RWP met overheidsgarantie	2	21		46	69
	Medium Term Notes				60	60
		117	893	1.013	228	2.251
	TOTAAL	217	2.126	1.228	529	4.100

De langlopende uitzettingen op GIIPS-landen betreffen staatsobligaties, covered bonds, Medium Term Notes, kredietverlening aan statutaire marktpartijen en investeringen in de veiligste tranches van Asset Backed Securitatisaties. De afname van het totale exposure uitgedrukt in uitstaande hoofdsommen bedraagt EUR 288 miljoen. Deze afname bestaat volledig uit reguliere contractuele aflossingen. Er zijn in het eerste halfjaar van 2013 geen nieuwe transacties afgesloten.

De reële waarde van de per 30 juni 2013 nog uitstaande langlopende uitzettingen in de GIIPS-landen is ten opzichte van ultimo 2012 met EUR 106 miljoen toegenomen tot EUR 3.570 miljoen. Deze toename is het duidelijkst zichtbaar bij de Spaanse covered bonds, waarvan de totale reële waarde is toegenomen met ruim EUR 45 miljoen bij een gelijk gebleven nominale waarde.

Het Ierse exposure betreft securitisaties van vorderingen in Duitsland, Spanje en Portugal. De onder 'Kredietverlening' en '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 getoond worden. De overheidsgaranties betreffen garanties van centrale of decentrale overheden.

RESULTAAT FINANCIËLE TRANSACTIES

Het resultaat financiële transacties is in het eerste halfjaar 2013 uitgekomen op EUR 49 miljoen negatief. Dit resultaat is positief beïnvloed door de afgenomen krediet- en liquiditeitsopslagen op rentedragende waardepapieren van en gestructureerde leningen aan overheden en instellingen in de perifere eurolanden. Het resultaat financiële transacties is daarentegen negatief beïnvloed door de overgang naar OIS-waardering van derivaten. Daarnaast heeft de forse stijging van de lange rentetarieven in juni 2013 bijgedragen aan ongerealiseerde marktwaardeveranderingen van transacties betrokken in hedge accounting.

	EERSTE HALFJAAR 2013	EERSTE HALFJAAR 2012
MARKTWAARDEVERANDERING FINANCIËLE ACTIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT ALS GEVOLG VAN VERANDERINGEN IN KREDIET- EN LIQUIDITEITSOPSLAGEN WAARVAN:		
– Beleggingen	8	-7
– Derivaten met klanten (CVA)	2	-
– Gestructureerde leningen	11	-9
	21	-16
RESULTAAT HEDGE ACCOUNTING:		
– Financiële activa betrokken in fair value hedge accounting	-2.868	2.240
– Financiële passiva betrokken in micro fair value hedge accounting	3.177	-809
– Derivaten betrokken in hedge accounting	-350	-1.426
	-41	5
RESULTAAT OVERGANG NAAR OIS-WAARDERING VAN DERIVATEN MET DAGELIJKSE UITWISSELING VAN COLLATERAL	-27	-
OVERIGE MARKTWAARDEVERANDERINGEN	-2	2
TOTAAL	-49	-9

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De bijzondere waardeverminderingen bedragen in het eerste halfjaar 2013 EUR 18 miljoen, vooral veroorzaakt door de bijzondere waardevermindering van de deelneming in TBCH als gevolg van de uitoefening van de putoptie op de aandelen Connexxion door de Nederlandse Staat en de afname van het aandelenbelang van 25% naar 13,6%.

	EERSTE HALFJAAR 2013	EERSTE HALFJAAR 2012
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	20	–
TOTAAL	18	6

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde is de transferprijs (ongecorrigeerd voor transactiekosten) die, ongeacht de intentie of de mogelijkheid van de onderneming, 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 huidige 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 mogen worden.

Ten behoeve van de bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten, waarbij sprake is van krediet- en liquiditeitsrisico en theoretische waardering noodzakelijk is, maakt de bank gebruik van zogeheten spreadcurves. Deze spreadcurves worden geconstrueerd op basis van de relevante rentecurve en een opslag voor krediet- en liquiditeitsrisico. De kredietopslag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de debiteur, rekening houdend met verkregen zekerheden, garantiestellingen en looptijden. 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 CVA meegenomen in de marktwaardeberekening. De bank heeft uit hoofde van haar eigen kredietrisico een DVA voor derivaten passief en een OCA voor instrumenten in Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat vanwege haar excellente kredietwaardigheid op nihil vastgesteld.

De bank heeft haar vorderingen gegroepeerd op basis van vergelijkbaarheid ten aanzien van kredietrisico en aan elke groep een opslag toegekend waarin het risico wordt gereflecteerd. De opslag is tevens afhankelijk van de looptijd van een financieel instrument. 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.

BNG Bank heeft alleen recurring reële waarden. Dit betreffen reële waarden die op on-going basis worden bepaald ter verwerking in de financiële positie aan het eind van elke rapportageperiode. Non-recurring reële waarden betreffen reële waarden die alleen in bepaalde omstandigheden worden bepaald ter verwerking in de financiële positie.

BALANSWAARDEN VERSUS REËLE WAARDEN	30-06-2013		31-12-2012	
	BALANS- WAARDE	REËLE WAARDE	BALANS- WAARDE	REËLE WAARDE
Kas en tegoeden bij de centrale banken	4.360	4.360	2.834	2.834
Bankiers en Kredieten	100.375	110.781	100.896	113.806
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	3.322	3.322	3.476	3.476
Financiële activa voor verkoop beschikbaar	9.646	9.646	9.018	9.018
Overige financiële activa *	19.746	10.786	25.824	14.474
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	137.449	138.895	142.048	143.608
Bankiers en Toevertrouwde middelen	17.134	18.040	18.362	18.636
Achtergestelde schulden	33	47	33	49
Schuldbewijzen	98.648	99.141	99.424	100.376
Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	2.633	2.633	2.730	2.730
Overige financiële passiva	16.096	16.096	18.692	18.692
TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA	134.544	135.957	139.241	140.483

* In de Overige financiële activa is voor een bedrag van EUR 8.960 miljoen positief (2012: EUR 11.350 miljoen positief) de marktwaarde-correctie 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 marktwaarde-veranderingen.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN INGEDEELD NAAR CATEGORIEËN	30-06-2013						
	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						4.360	4.360
– Bankiers					691	8.548	9.239
– Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	2.440	882					3.322
– Overige financiële activa			10.786		8.960		19.746
– Financiële activa voor verkoop beschikbaar				566	9.080		9.646
– Kredieten					72.772	18.364	91.136
TOTAAL ACTIVA	2.440	882	10.786	566	91.503	31.272	137.449

Vervolg zie volgende pagina

Vervolg van vorige pagina							30-06-2013
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					5.296	5.296	
– Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	1.519	1.114				2.633	
– Overige financiële passiva			16.096			16.096	
– Schuldbewijzen				77.711	20.937	98.648	
– Toevertrouwde middelen				5.521	6.317	11.838	
– Achtergestelde schulden					33	33	
TOTAAL PASSIVA	1.519	1.114	16.096	–	83.232	134.544	

FINANCIËLE INSTRUMENTEN INGEDEELD NAAR CATEGORIEËN	31-12-2012						
	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						2.834	2.834
– Bankiers					946	9.225	10.171
– Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	2.603	873					3.476
– Overige financiële activa			14.474		11.350		25.824
– Financiële activa voor verkoop beschikbaar				1.006	8.012		9.018
– Kredieten					72.280	18.445	90.725
TOTAAL ACTIVA	2.603	873	14.474	1.006	92.588	30.504	142.048

Vervolg zie volgende pagina

Vervolg van vorige pagina							31-12-2012
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					6.223	6.223	
– Financiële passiva tegen reële waarde via het resultaat	1.308	1.422				2.730	
– Overige financiële passiva		18.692				18.692	
– Schuldbewijzen				79.104	20.320	99.424	
– Toevertrouwde middelen				5.748	6.391	12.139	
– Achtergestelde schulden					33	33	
TOTAAL PASSIVA	1.308	18.692	–	84.852	32.967	139.241	

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 de 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 met (direct/indirect) in de markt openbaar waarneembare data, niet zijnde gequoteerde marktprijzen zoals bij level 1.
- **LEVEL 3:** waardering op basis van een waarderingstechniek met niet in de markt openbaar waarneembare data.

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.

Financiële instrumenten die niet op een actieve markt worden verhandeld of waarvoor geen markt wordt onderhouden of waarvoor geen gequoteerde marktprijs in een actieve markt bestaat, worden gewaardeerd op basis van gequoteerde prijzen van vergelijkbare instrumenten. Als er geen gequoteerde prijzen van vergelijkbare c.q. identieke instrumenten beschikbaar zijn, wordt de reële waarde bepaald op basis van in de financiële sector gebruikelijke waarderingmodellen en technieken, veelal modellen gebaseerd op netto-contante waardeberekening en optieprijsmodellen (level 2 en 3). Input voor deze modellen is gebaseerd op objectief waarneembare marktprijzen (op middenkoersen), forward pricing, markt yieldcurves, correlaties, volatiliteiten, creditspreads (afgeleid van de prijzen van kredietderivaten (Credit Default Swaps)), kredietwaardigheid van tegenpartijen en andere factoren, schattingen en veronderstellingen die marktpartijen zouden gebruiken om de prijs te bepalen (level 2) of grotendeels gebaseerd op niet in de markt openbaar waarneembare data (level 3).

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

30-06-2013			
LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	TOTAAL
	2.248	1.074	3.322
	10.786		10.786
4.760	4.658	228	9.646
4.760	17.692	1.302	23.754
	2.391	242	2.633
	16.096		16.096
-	18.487	242	18.729

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

31-12-2012			
LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	TOTAAL
	2.353	1.123	3.476
	14.474		14.474
3.752	4.634	632	9.018
3.752	21.461	1.755	26.968
	2.470	260	2.730
	18.692		18.692
-	21.162	260	21.422

BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN REËLE WAARDE LEVELS

De toename in Financiële activa voor verkoop beschikbaar in level 1 van ca. EUR 1 miljard wordt veroorzaakt door nieuwe beleggingen in Nederlandse en Belgische staatsobligaties ten behoeve van de liquiditeitsportefeuille. De afname in Financiële activa voor verkoop beschikbaar in level 3 van ca. EUR 400 miljoen wordt veroorzaakt door de afloop (contractuele aflossing) van een securitisatie van Nederlandse hypotheek met Nationale Hypotheek Garantie (NHG) met een nominale waarde van EUR 400 miljoen. De afname in Overige financiële activa in level 2 kan worden beschouwd in combinatie met de afname in Overige financiële passiva in level 2. Gecombineerd is er sprake van een afname van ruim EUR 1 miljard. Deze mutatie wordt veroorzaakt door de reële waarde-veranderingen van derivaten betrokken in hedge accounting als gevolg van de stijging van de lange rentetarieven.

OVERHEVELINGEN VAN LEVEL 1 EN 2 ACTIVA EN PASSIVA

In het eerste halfjaar van 2013 zijn er zijn geen activa of passiva overgeheveld van level 1 naar level 2 of vice versa. Dit geldt eveneens voor het gehele jaar 2012.

VERLOOPOVERZICHT LEVEL 3 ACTIVA EN PASSIVA
BEGINSTAND
Resultaten via de winst-en-verliesrekening:
– Renteresultaat
– Ongerealiseerd resultaat financiële transacties
– Gerealiseerd resultaat financiële transacties
Ongerealiseerde waardeverandering via de herwaarderingsreserve
Investerings
Kasstroom
Deelneming geherclassificeerd naar Financiële activa voor verkoop beschikbaar
Naar Level 2
Van Level 2
Derivaten van actief naar passief en v.v.
EINDSTAND

EERSTE HALFJAAR 2013		
FINANCIËLE ACTIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT	FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR	FINANCIËLE PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT
1.123	632	-260
7	2	-2
-19	-	19
0	-	-
-12	2	17
	-2	
-	1	-
-37	-416	1
	11	
-	-	-
-	-	-
-	-	-
1.074	228	-242

VERLOOPOVERZICHT LEVEL 3 ACTIVA EN PASSIVA	2012		
	FINANCIËLE ACTIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT	FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR	FINANCIËLE PASSIVA TEGEN REËLE WAARDE VIA HET RESULTAAT
BEGINSTAND	883	616	-2
Resultaten via de winst-en-verliesrekening:			
– Renteresultaat	17	10	-2
– Ongerealiseerd resultaat financiële transacties	37	–	-10
– Gerealiseerd resultaat financiële transacties	2	0	–
	56	10	-12
Ongerealiseerde waardeverandering via de herwaarderingsreserve		31	
Investeringen	–	–	–
Kasstroom	-64	-25	2
Naar Level 2	–	–	–
Van Level 2	–	–	–
Derivaten van actief naar passief en v.v.	248	–	-248
EINDSTAND	1.123	632	-260

In het eerste halfjaar 2013 heeft er één kleine investering plaatsgevonden in level 3-posten. Het betreft een aankoop van participaties door BNG Vermogensbeheer in een eigen beleggingsfonds. Het belang van de bank in deelneming TBCH is in het eerste halfjaar van 2013 afgenomen van 25% naar 13,6%. Omdat het belang is gezakt tot onder de grens van 20% is deze deelneming – met een boekwaarde van EUR 11 miljoen – geherclassificeerd van de balanspost Deelnemingen met invloed van betekenis en joint ventures naar de balanspost Financiële activa voor verkoop beschikbaar. Er zijn zowel in het eerste halfjaar 2013 als over heel 2012 geen posten overgeheveld van level 2 naar level 3, of omgekeerd. De level 3-posten betreffen voornamelijk rentedragende 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 opslagen voor krediet- en liquiditeitsrisico's.

SENSITIVITEIT VAN DE REËLE WAARDE VAN LEVEL 3 BIJ EEN PARALLELE RENTEBEWEGING

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. Er zijn geen afhankelijkheden tussen deze inputfactoren.

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

30-06-2013				
REËLE WAARDE	EFFECT REËLE WAARDE BIJ EEN RENTEBEWEGING VAN			
	+10 BP	-10 BP	+100 BP	-100 BP
1.074	-3	2	-25	29
228	-1	1	-10	11
-242	5	-4	39	-51
1.060	1	-1	4	-11

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

31-12-2012				
REËLE WAARDE	EFFECT REËLE WAARDE BIJ EEN RENTEBEWEGING VAN			
	+10 BP	-10 BP	+100 BP	-100 BP
1.123	-3	3	-28	32
632	-1	1	-11	12
-260	5	-5	42	-54
1.495	1	-1	3	-10

BNG Bank dekt nagenoeg alle renterisico's in met behulp van swaps. Reële waarde-effecten van rentedragende waardepapieren als gevolg van een verandering van de rentecurve alleen, hebben daarom een zeer beperkt effect op het resultaat en het vermogen van de bank. Rentebewegingen uit hoofde van gewijzigde krediet- of liquiditeitsopslagen hebben wel direct gevolgen voor het resultaat en het vermogen.

	30-06-2013	31-12-2012
NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN		
Voorwaardelijke schulden	188	289
Onherroepelijke faciliteiten	6.589	7.370

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. Onherroepelijke faciliteiten betreffen verplichtingen uit hoofde van onherroepelijke toezeggingen die kunnen leiden tot kredietverlening. BNG Bank neemt de verplichtingen op tegen het maximale boekhoudkundige verlies dat bij in gebreke blijven van de contractpartijen vergoed zou moeten worden.

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, 23 augustus 2013

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)

H.H. APOTHEKER

T.J.F.M. BOVENS

W.M. VAN DEN GOORBERGH

MEVR. P.H.M. HOFSTÉ

J.J. NOOITGEDAGT

R.J.J.M. PANS

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 2013, 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 2013 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 2013 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, 23 augustus 2013

ERNST & YOUNG ACCOUNTANTS LLP

W.G. DRS. W.J. SMIT RA

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

