

Halfjaarbericht

NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.

2019



INHOUD

1

KERNCIJFERS	3
-------------	---

2

DIRECTIEVERSLAG	6
-----------------	---

■ Verslag eerste halfjaar 2019	6
■ Vooruitzichten 2019	9
■ Verklaring van de directie	9

3

HALFJAARCIJFERS	12
-----------------	----

■ Winst-en-verliesrekening	13
■ Balans	14
■ Overzicht van het totaalresultaat	15
■ Verloopstaat van het eigen vermogen	16
■ Kasstroomoverzicht	17
■ Toelichting op de halfjaarcijfers	18
■ Beoordelingsverklaring	31

1. KERNCIJFERS

(in miljoenen euro's)

Balans

Verstreckte kredieten op lange termijn (nominale waarde) ¹⁾	48.521	47.644	47.840	48.669	49.134	49.431
Eigen vermogen ²⁾	1.748	1.706	1.628	1.507	1.399	1.303
Tier 1-vermogen ²⁾	2.058	2.018	1.942	1.824	1.594	1.300
Balanstotaal	90.705	83.715	87.123	94.414	91.314	88.249
Risicogewogen activa	2.931	2.627	2.680	2.979	1.998	1.780

Resultaten

Renteresultaat	104	125	134	100	79	54
Resultaat financiële transacties	-29	-26	-31	-13	13	-9
Operationele baten	75	99	103	87	92	45
Bedrijfslasten ³⁾	13	10	10	9	8	8
Resultaatbelasting	15	20	21	18	21	9
Resolutieheffing	5	10	8	6	0	0
Nettowinst	42	59	64	54	63	28

Dividend

Dividenduitkering	0,0	20,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividend (in euro's per aandeel)	0,0	339,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Ratio's (in %)

Tier 1-ratio ²⁾	70,2 ⁴⁾	76,8 ⁴⁾	72,5	61,2	79,8	73,0
CET 1-ratio ²⁾	59,3 ⁵⁾	64,6 ⁵⁾	60,5	50,5	69,8	73,0
Cost/income ratio ³⁾	17,0	11,8	9,2	9,7	10,5	15,8
Dividend pay-out ratio	0,0	20,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverage ratio ⁶⁾	25,6					
Leverage ratio (niet gecorrigeerd voor promotional assets) ⁷⁾	2,6	2,6	2,5	2,3	2,1	1,8
Liquidity Coverage Ratio	297	222	179	146	134	144
Net Stable Funding Ratio	113	129	126	123	117	107

MVO

Volume Green/Social Bond financiering	2.000	2.744	3.480	1.110	1.000	500
CO ₂ -uitstoot binnen de bedrijfsvoering p.p. (in ton)	1,5	3,7	3,9	4,1	4,0	4,8

1) kredieten inclusief rentedragende waardepapieren verstrekt aan regionale overheden

2) inclusief resultaat boekjaar minus dividend

3) exclusief bankenbelasting en resolutieheffing

4) 68,8 exclusief resultaat lopend boekjaar (2018: 73,8)

5) 57,8 exclusief resultaat lopend boekjaar (2018: 61,6)

6) inclusief resultaat boekjaar, rekening houdend met de proportionele berekening voor promotional banks conform CRR II per 27 juni 2019

7) inclusief resultaat boekjaar minus dividend, geen rekening houdend met de proportionele berekening voor promotional banks



2

DIRECTIEVERSLAG



2. DIRECTIEVERSLAG

VERSLAG EERSTE HALFJAAR 2019

- Toename kredietverlening aan de publieke sector: € 4,4 miljard ten opzichte van € 3,2 miljard eerste halfjaar 2018
- Meer financiering aan duurzame energieprojecten en drinkwaterbedrijven
- Nieuwe SDG Housing Bond brengt totaal duurzame obligaties boven € 10 miljard
- Nettowinst komt uit op € 41,8 miljoen (eerste halfjaar 2018: € 58,5 miljoen)

TRENDS EN ONTWIKKELINGEN

De Nederlandse economie groeit nog steeds maar de groeicijfers in het eerste halfjaar van 2019 liggen duidelijk onder de niveaus van 2017 en 2018. De lagere groei hangt vooral samen met internationale ontwikkelingen, waardoor de afzet van Nederlandse uitvoer minder sterk toeneemt. Internationaal blijft een aantal onzekerheden bestaan die de Nederlandse en Europese economie kunnen raken. Zo is er het risico van een 'harde' Brexit en ook de handelsspanningen tussen de VS en China duren voort.

Tegen de achtergrond van een aanhoudend lage inflatie en de vooruitzichten daaromtrent, heeft de ECB een verdere verlaging van de rente niet uitgesloten. Ook heeft de ECB laten weten dat zij zolang als nodig doorgaat met het herbeleggen van de aflossingen op de eerder door haar aangekochte obligaties. Als extra impuls voor de economie heeft de ECB tot slot aangekondigd dat banken vanaf september weer extra gunstig geld kunnen lenen bij de ECB als zij dat vervolgens uitlenen aan bedrijven en particulieren. Als gevolg van het ECB-beleid zijn de geldmarkt- en kapitaalmarktrentes het afgelopen halfjaar gedaald en zijn nieuwe historisch lage niveaus bereikt met voor veel looptijden een negatieve rente.

Om de ontwikkeling van een robuuste groene kapitaalmarkt te bevorderen heeft de Nederlandse Staat haar eerste Green Bond uitgegeven. De uitgifte in mei was een groot

succes en dit onderstreept de behoefte van investeerders aan duurzame beleggingen. In totaal heeft de Staat bijna € 6 miljard opgehaald en deze opbrengsten zullen worden gebruikt voor duurzame projecten in de Rijksbegroting. De NWB Bank geeft sinds 2014 Green Bonds uit en bereikte in mei als eerste Nederlandse emittent een totale omvang van meer dan €10 miljard aan uitstaande Green en Social Bonds.

De komende jaren zal de overheid ook haar eigen investeringen opschroeven om de noodzakelijke verduurzaming te versnellen. Eind juni heeft het kabinet het Klimaatakkoord gepubliceerd waarin staat dat de uitstoot van broeikasgassen in 2030 met 49% moet zijn verminderd ten opzichte van 1990. Het Klimaatakkoord raakt alle sectoren van de Nederlandse economie en samenleving en vraagt om brede steun en effectieve medewerking van alle betrokkenen en belanghebbenden. De NWB Bank heeft zich dan ook samen met de rest van de financiële sector geschaard achter de doelstellingen van het Klimaatakkoord. De bank gaat vanaf 2020 rapporteren over de klimaatimpact van haar financieringen en de NWB Bank zal ook bekendmaken hoe zij bijdraagt aan een vermindering van de uitstoot van CO₂.

De klanten en aandeelhouders van de NWB Bank zetten in de praktijk reeds stevig in op duurzaamheid. Zo lopen de waterschappen voorop bij het beperken van het eigen

energieverbruik, het zelf opwekken van duurzame energie en het terugwinnen van grondstoffen uit afvalwater. Vanaf 2025 willen zij volledig energieneutraal zijn. Ook van woningcorporaties wordt een voortrekkersrol verwacht bij de energietransitie. Om de ambities van de klanten op het gebied van duurzaamheid optimaal te kunnen uitvoeren, voorziet de NWB Bank hen van passende en zo goedkoop mogelijke financiering. Het productenpalet van de bank is in dat kader uitgebreid zodat de bank nog beter in de behoefte van haar klanten kan voorzien.

TOENAME KREDIETVERLENING

Over het eerste halfjaar van 2019 heeft de NWB Bank in totaal € 4,4 miljard aan financiering verstrekt tegenover € 3,2 miljard in het eerste halfjaar van 2018. Dit is inclusief herzieningen van renteopslagen voor bestaande leningen. De stijging is onder andere het gevolg van de overname van een portefeuille met leningen aan de Nederlandse publieke sector van ABN AMRO. De portefeuille wordt gefaseerd overgenomen en in het eerste halfjaar is € 791 miljoen verworven. De totale omvang van de portefeuille bedraagt circa € 2 miljard en bestaat uit langlopende leningen aan woningcorporaties, gemeenten, academische ziekenhuizen en drinkwaterbedrijven.

Dankzij de uitbreiding van haar kredietverlening heeft de bank haar marktaandeel in de financiering van de Nederlandse publieke sector op een goed niveau kunnen handhaven en in de watersector verder kunnen vergroten. Zo heeft de bank haar positie in de financiering van duurzame energieprojecten en drinkwaterbedrijven verder weten te versterken. Dit sluit aan bij de strategie van 'de duurzame waterbank'. De vooruitzichten voor verdere groei in deze segmenten zijn goed.

Net als in voorgaande jaren werd het afgelopen halfjaar qua omvang de meeste financiering verstrekt aan woningcorporaties. Deze sector heeft ook de grootste financieringsbehoefte binnen de Nederlandse publieke sector.

DUURZAME FUNDING

De NWB Bank heeft het afgelopen halfjaar voor in totaal € 4,7 miljard aan langlopende leningen aangetrokken ten

behoefte van de financiering van de nieuwe kredietverlening alsmede de herfinanciering van bestaande leningen. Bijna de helft van deze funding is opgehaald met Socially Responsible Investing (SRI) obligaties.

Door de uitgifte van de nieuwe Sustainable Development Goals (SDG) Housing Bond in mei heeft de bank als eerste in Nederland de grens doorbroken van € 10 miljard aan uitgegeven duurzame obligaties. De NWB Bank is sinds 2014 actief met de uitgifte van SRI-obligaties. De bank geeft Waterobligaties (Green Bonds) uit voor de financiering van duurzame projecten van waterschappen en Affordable Housing Bonds (Social Bonds) voor de financiering van de sociale woningbouw. Onlangs is het framework van de Affordable Housing Bonds aangepast en uitgebreid naar het SDG Housing Bond Framework, zodat de opbrengsten van deze obligaties ook gebruikt kunnen worden voor de verduurzaming van de sociale woningbouw. Inmiddels bestaat meer dan 15% van de totale uitstaande funding van de NWB Bank uit duurzame obligaties.

Onder het Euro Commercial Paper (ECP) programma heeft de bank het afgelopen halfjaar in totaal een bedrag van € 27,9 miljard aan korte financiering aangetrokken en onder het Amerikaanse (USCP) programma is in totaal € 42,1 miljard opgehaald. Deze kortlopende middelen, die tegen aantrekkelijke tarieven zijn aangetrokken, zet de bank in voor kasgeldleningen aan klanten, een hogere liquiditeitsbuffer en om te voldoen aan de collateralverplichtingen uit hoofde van de derivatentransacties die de bank afsluit om haar eigen rente- en valutarisico's af te dekken.

Vanwege haar AAA-ratings, gelijk aan de Nederlandse Staat, kan de NWB Bank zich tegen gunstige voorwaarden financieren. Dat de obligaties van de bank in aanmerking komen voor het opkoopprogramma (Quantitative Easing, QE) van de ECB, draagt hieraan bij evenals de kwalificatie van de obligaties van de bank als High Quality Liquid Assets Level 1 voor het voldoen aan de liquiditeitsverplichtingen onder de Liquidity Coverage Ratio (LCR). De bank financierde zich in het eerste halfjaar qua langlopende financiering vooral in euro's en in mindere mate in US-dollars en andere valuta.

GEZONDE WINST

De nettowinst over het eerste halfjaar van 2019 is gedaald naar € 41,8 miljoen tegenover € 58,5 miljoen in het eerste halfjaar 2018. De daling van de nettowinst was verwacht en heeft vooral te maken met de samenstelling en uitloop van hoger renderende posten in de krediet- en liquiditeitsportefeuille. Ook is sprake van minder aantrekkelijke tarieven voor marges op korte financiering. Het renteresultaat bedraagt € 104,0 miljoen en is ten opzichte van het eerste halfjaar 2018 met € 20,7 miljoen afgenomen (2018: € 124,7 miljoen).

Het resultaat financiële transacties is het afgelopen halfjaar uitgekomen op € 28,6 miljoen negatief tegenover € 26,3 miljoen negatief in het eerste halfjaar 2018. Dit voorziene negatieve resultaat komt mede door een eerdere herstructurering van de swapportefeuille die de bank een aantal jaren geleden heeft uitgevoerd om de renterisicopositie meer in lijn te brengen met het normrendement eigen vermogen.

De bedrijfskosten in het eerste halfjaar bedragen € 12,8 miljoen en vallen daarmee hoger uit dan in het eerste halfjaar 2018 (€ 10,7 miljoen). Deze stijging is onder andere het gevolg van hogere personeels- en advieskosten. De voorziene toename van de bedrijfskosten is het gevolg van de ambities op het gebied van duurzaamheid, de verdere

diversificatie van kredietverlening en investeringen in een professionele en slagvaardige organisatie. Tegenover de stijging van de bedrijfskosten staat een daling van de resolutieheffing. Deze valt met € 5,3 miljoen lager uit dan de € 9,7 miljoen van vorig jaar.

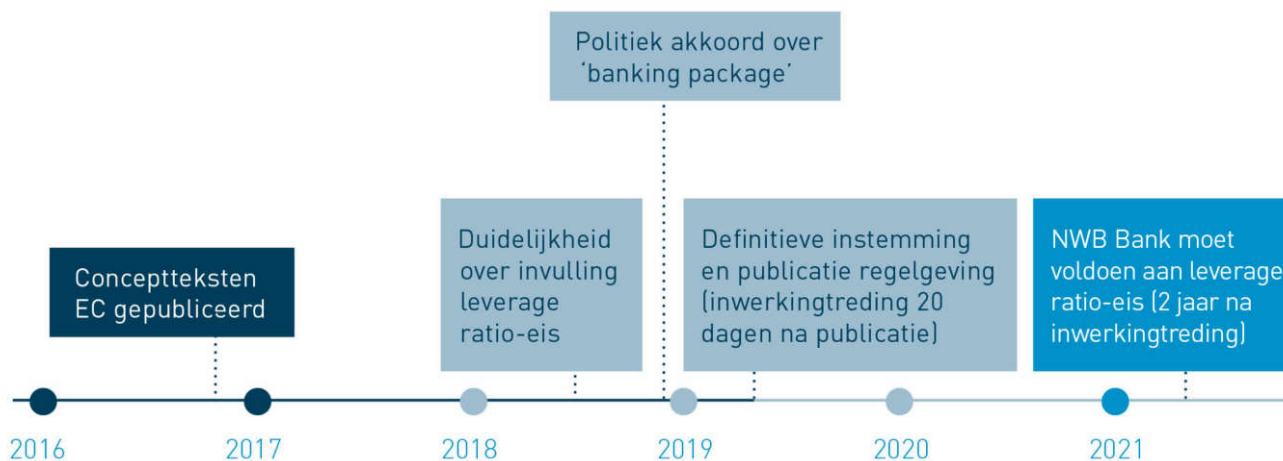
Het balanstotaal valt met € 90,7 miljard per 30 juni 2019 hoger uit ten opzichte van eind 2018 (€ 83,7 miljard), hetgeen grotendeels een gevolg is van de gestegen markwaardes door de gedaalde rente.

RUIME KAPITAAL- EN LIQUIDITEITSRATIO'S

Het eigen vermogen van de bank is gestegen naar € 1.748 miljoen (inclusief interim nettowinst ad € 42 miljoen). De Common Equity Tier 1 (CET1) ratio komt uit op 59,3% (inclusief interim nettowinst). Inclusief het in 2015 en 2016 opgehaalde hybride kapitaal (AT1) van de bank bedraagt het kapitaal per 30 juni 2019 € 2.058 miljoen en dat resulteert in een Tier 1-ratio van 70,2%.

Op 27 juni jl. is de vernieuwde Europese kapitaalverordening CRR II in werking getreden. Onderdeel hiervan is een aangepaste definitie van de leverage ratio voor promotional banks. Kortweg mag de bank de kredietverlening aan de publieke sector buiten beschouwing laten bij de berekening van de leverage ratio. De leverage ratio (inclusief winst lopend boekjaar) bedraagt

TIJDLIJN LEVERAGE RATIO-VERPLICHTING



in dat geval 25,6% per 30 juni en dat is ruimschoots boven de toekomstige minimale eis van 3%. Zonder voornoemde aanpassing van de definitie bedraagt de leverage ratio 2,6%, gelijk aan eind 2018. Hoewel de leverage ratio en de rest van CRR II reeds in werking zijn getreden, is de bank pas over 2 jaar gehouden te voldoen aan een minimum vereiste van 3%. De bank kan ruimschoots aan deze minimumeisen voldoen vanwege de aangepaste verordening.

De Liquidity Coverage Ratio lag eind juni met 297% ruim boven de minimumeis van 100%. De Net Stable Funding Ratio kwam eind juni uit op 113% (minimum 100%).

ORGANISATIEONTWIKKELING

Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering op 18 april heeft de directie van de bank bekendgemaakt de dividenuitkering te hervatten. Over het boekjaar 2018 is € 20 miljoen aan dividend aan de aandeelhouders uitgekeerd. De directie heeft hiertoe kunnen besluiten nadat in Brussel overeenstemming was bereikt over de aangepaste verordening kapitaalvereisten. Onderdeel hiervan is een proportionele berekening van de leverage ratio voor promotional banks, waardoor er voor de bank geen noodzaak meer is om haar reeds sterke kapitaalspositie verder te versterken en de volledige winst aan de algemene reserves toe te voegen. De aangepaste verordening kapitaalvereisten is op 27 juni in werking getreden.

Tijdens de avo hebben de aandeelhouders ook ingestemd met de benoeming van Annette Ottolini als lid van de raad van commissarissen. Annette Ottolini is sinds 2014 algemeen directeur van Evides Waterbedrijf en volgt Peter Glas op die het maximaal aantal van twee termijnen heeft vervuld. Frenk van der Vliet en Petra van Hoeken zijn door de vergadering herbenoemd als respectievelijk statutair lid van de directie en lid van de raad van commissarissen.

In het eerste halfjaar waren speerpunten in de interne bedrijfsvoering onder meer gericht op de inrichting van de organisatie op de financiering van groene NHG RMBS-transacties, de verdere ontwikkeling van het kredietrisicomanagement (client scorecards) en de

impactanalyse van het IFRS 9 Expected Credit Loss-model onder NL GAAP.

VOORUITZICHTEN 2019

De bank verwacht de stijgende lijn in de kredietverlening door te zetten en voorziet voor heel 2019 een hogere kredietomzet dan de € 7,4 miljard over heel 2018. De investeringen binnen de publieke sector op het gebied van duurzaamheid nemen een verdere vlucht en de bank denkt dan ook, met inachtneming van verdere diversificatie, haar kredietverlening op peil te kunnen houden. Wel verwacht de bank, in lijn met de eerder uitgesproken verwachting, nog steeds dat de nettowinst in 2019 op een lager niveau uitkomt dan in 2018.

VERKLARING VAN DE DIRECTIE

De directie verklaart dat, voor zover haar bekend, de halfjaarcijfers 2019 een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de bank, en het halfjaarbericht een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d lid 8 van de Wet op het financieel toezicht.

Den Haag, 30 augustus 2019

Statutaire directie

Lidwin van Velden
Melchior de Bruijne
Frenk van der Vliet



3

HALFJAARCIJFERS



INHOUD

WINST-EN- VERLIESREKENING	13
--------------------------------------	----

BALANS	14
---------------	----

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT	15
--	----

VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN	16
--	----

KASSTROOMOVERZICHT	17
---------------------------	----

TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS	18
--	----

TOELICHTING OP DE WINST- EN-VERLIESREKENING	25
--	----

1 Rente	25
2 Resultaat uit financiële transacties	26
3 Resolutieheffing	27
4 Belastingen naar resultaat	27

TOELICHTING OP DE BALANS	28
---------------------------------	----

5 Kredieten en vorderingen	28
6 Rentedragende waardepapieren	28
7 Schuldbewijzen	29

OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS	30
--	----

8 Dividend	30
9 Tier 1-kapitaalratio	30

BEOORDELINGSVERKLARING	31
-------------------------------	----

EXECUTIVE COMMITTEE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN	32
---	----

WINST-EN-VERLIESREKENING

over het eerste halfjaar 2019

(in miljoenen euro's)	Toelichting	Eerste halfjaar 2019	Eerste halfjaar 2018
Rente en soortgelijke baten		751,9	765,9
Rente en soortgelijke lasten		647,9	641,2
Rente	1	104,0	124,7
Resultaat uit financiële transacties	2	-28,6	-26,3
Overige bedrijfsopbrengsten		0,0	0,0
Som der bedrijfsopbrengsten		75,4	98,4
Personeelskosten		5,4	4,7
Andere beheerkosten		6,3	5,1
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa		1,1	0,9
Resolutieheffing	3	5,3	9,7
Som der bedrijfslasten		18,1	20,4
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		57,3	78,0
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	4	15,5	19,5
Resultaat na belastingen		41,8	58,5

BALANS

per 30 juni 2019

(in miljoenen euro's)

	Toelichting	30 juni 2019	31 december 2018
Activa			
Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank		3.442	10.237
Bankiers		8.584	4.590
Kredieten en vorderingen	5	69.689	61.405
Rentedragende waardepapieren	6	3.862	3.291
Immateriële activa		4	3
Materiële activa		5	5
Vennootschapsbelasting		41	8
Overige activa		6	4
Derivaten		5.062	4.163
Overlopende activa		10	9
Totaal activa		90.705	83.715
Passiva			
Bankiers		1.545	1.523
Toevertrouwde middelen		6.721	6.528
Schuldbewijzen	7	67.654	66.300
Voorzieningen		26	27
Overige schulden		66	30
Derivaten		12.612	7.252
Overlopende passiva		4	3
		88.628	81.663
Achtergestelde schulden			
Gestort en opgevraagd kapitaal		7	7
Herwaarderingsreserve		1	1
Overige reserves		1.698	1.618
Onverdeelde winst verslagjaar		42	100
Eigen vermogen		1.748	1.726
Totaal passiva		90.705	83.715
Onherroepelijke toezeggingen		3.394	3.759

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

over het eerste halfjaar 2019

(in miljoenen euro's)

	Eerste halfjaar 2019	Eerste halfjaar 2018
Nettoveranderingen in de herwaarderingsreserve	0,0	-2,3
Nettoveranderingen in de overige reserves	0,0	0,0
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	0,0	0,6
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0,0	-1,7
Resultaat na belastingen	41,8	58,5
Totaalresultaat	41,8	56,8

VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

over het eerste halfjaar 2019

(in miljoenen euro's)

	Gestort kapitaal	Herwaarderings- reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
Stand per 31 december 2018	7	1	1.618	100	1.726
Winstbestemming voorgaand boekjaar			100	-100	0
Dividend			-20		-20
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		0			0
Resultaat boekjaar				42	42
Stand per 30 juni 2019	7	1	1.698	42	1.748
Stand per 31 december 2017	7	4	1.494	123	1.628
Winstbestemming voorgaand boekjaar			123	-123	0
Dividend					
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		-2			-2
Resultaat boekjaar				58	58
Stand per 30 juni 2018	7	2	1.617	58	1.684

KASSTROOMOVERZICHT

over het eerste halfjaar 2019

(in miljoenen euro's)

	Eerste halfjaar 2019	Eerste halfjaar 2018
Winst voor vennootschapsbelasting	57	78
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en waardeveranderingen immateriële en materiële activa	1	1
Ongerealiseerde waardemutatatie activa en passiva tegen reële waarde hedge accounting	15	11
Mutatie Kredieten en vorderingen bankiers niet terstond opeisbaar	-4.004	2.226
Mutatie Kredieten en vorderingen publieke sector	-2.328	-1.185
Mutatie Toevertrouwde middelen	208	55
Mutatie Overige activa en passiva	130	-1.077
Nettokasstroom uit operationele/bancaire activiteiten	-5.921	109
Investeringen in rentedragende waardepapieren	-1.607	-480
Verkopen en aflossingen van rentedragende waardepapieren	1.115	1.248
	-492	768
Investeringen in materiële activa	0	0
Desinvesteringen	0	0
	0	0
Investeringen in immateriële activa	-2	-1
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-494	767
Uitgifte langlopende schuldbewijzen	4.667	5.034
Aflossing langlopende schuldbewijzen	-5.876	-7.222
Uitgifte kortlopende schuldbewijzen	69.994	86.256
Aflossing kortlopende schuldbewijzen	-69.146	-83.685
Uitgifte achtergestelde schulden	-	-
	-361	383
Betaald dividend	-20	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-381	383
Nettokasstroom	-6.796	1.259
Liquiditeiten per 1 januari	10.238	9.638
Kasstroom	-6.796	1.259
Liquiditeiten per 30 juni	3.442	10.897

ALGEMENE TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS

BEDRIJFSINFORMATIE

De Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: de NWB Bank) is een naamloze vennootschap gevestigd in Den Haag, waarvan de aandelen in handen zijn van overheden. De NWB Bank richt zich met haar diensten op de publieke sector. Zij financiert waterschappen, gemeenten en provincies, alsmede aan de overheid gelieerde instellingen, zoals woningbouwcorporaties, ziekenhuizen, onderwijsinstellingen, waterleidingbedrijven en PPS (Publiek-Private Samenwerking)-projecten.

GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE HALFJAARCIJFERS

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De NWB Bank stelt de jaarrekening – en daarmee ook de halfjaarcijfers – op in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de in Nederland aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving (NL GAAP). De NWB Bank heeft geen deelnemingen en stelt een enkelvoudige jaarrekening op.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij de jaarrekening over 2018. De halfjaarcijfers bevatten niet alle informatie en toelichtingen zoals die vereist zijn voor de jaarrekening en moeten gelezen worden in samenhang met de jaarrekening per 31 december 2018 van de NWB Bank.

SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE VERSLAGGEVINGSGRONDSLAGEN

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs met uitzondering van bepaalde rentedragende waardepapieren, derivaten en onroerende zaken. De rentedragende waardepapieren en derivaten zijn gewaardeerd tegen reële waarde en de onroerende zaken zijn gewaardeerd tegen actuele kostprijs. De kosten en opbrengsten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De bedragen in dit halfjaarbericht luiden in miljoenen euro's en alle bedragen in de toelichting zijn afgerond naar duizendtallen (€ 000), tenzij anders is vermeld.

De benamingen zoals genoemd in het Besluit Modellen Jaarrekening zijn voor een aantal posten vervangen door benamingen die volgens de NWB Bank de inhoud beter aanduiden.

Continuïteit

Het halfjaarbericht is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Verwerking

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

Financiële activa en passiva (behoudens de hoofdsom van leningen) worden opgenomen op transactiedatum. Dit houdt in dat een financieel actief of financieel passief in de balans wordt opgenomen vanaf het tijdstip dat de vennootschap respectievelijk recht heeft op de voordelen dan wel gebonden is aan de verplichtingen voortkomend uit de contractuele bepalingen van het financieel instrument. De hoofdsom van de leningen wordt opgenomen op de afwikkelingsdatum.

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

Niet langer opnemen in de balans van financiële activa en passiva

Een op de balans opgenomen actief of post van het vreemd vermogen blijft op de balans indien een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot dit actief of deze post van het vreemd vermogen. Dergelijke transacties dienen evenmin aanleiding te geven tot het verantwoorden van resultaten.

Een financieel actief of een post van het vreemd vermogen (of, indien van toepassing, een deel van een financieel actief, of een deel van de groep van soortgelijke financiële activa of passiva) wordt niet langer in de balans opgenomen indien de transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de post van het vreemd vermogen aan een derde zijn overgedragen.

Waardering

De financiële activa en passiva worden bij eerste opname in de balans gewaardeerd tegen reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die direct toe te wijzen zijn aan

de verwerving of uitgifte van het financieel actief of het financieel passief met uitzondering van de transacties met waardering tegen reële waarde en verwerking van de resultaten via de winst-en-verliesrekening. De aan deze balansposten direct toerekenbare transactiekosten worden direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk van elkaar zijn. Voor zover voor posten een relevante middenkoers beschikbaar is, wordt deze als de beste indicatie voor de reële waarde gehanteerd. Van het merendeel van de financiële instrumenten van de NWB Bank kan de reële waarde niet op basis van een relevante middenkoers vastgesteld worden, omdat een beursnotering en/of een actieve markt ontbreekt. De NWB Bank berekent de reële waarde van deze overige financiële instrumenten met modellen.

De modellen maken gebruik van diverse veronderstellingen met betrekking tot de disconteringsvoet en het tijdstip en de omvang van de toekomstige kasstromen. Bij de berekening van de reële waarde van opties is gebruikgemaakt van optiewaarderingsmodellen.

Bij het ontstaan van financiële activa worden deze geclassificeerd als Kredieten en vorderingen, Bankiers, Rentedragende waardepapieren dan wel Derivaten. Kredieten en vorderingen, Tot het einde van de looptijd aangehouden rentedragende waardepapieren, Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering alsmede Bankiers worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering en Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Bij het ontstaan van financiële passiva worden deze geclassificeerd als Bankiers, Derivaten, Toevertrouwde middelen en Uitgegeven schuldbewijzen. Bankiers, Toevertrouwde middelen alsmede Uitgegeven schuldbewijzen worden vervolgens gewaardeerd tegen

geamortiseerde kostprijs en Derivaten worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde.

Hedge accounting

De bank dekt aan financiële activa of passiva verbonden rente- en valutarisico's grotendeels af met behulp van financiële instrumenten. In marktwaardeterminen vindt een compensatie plaats van waardeveranderingen als gevolg van rente- en valutamutaties. Hedge accounting maakt het mogelijk de resultaatverantwoording van een afdekkingsinstrument en de bijbehorende afgedekte positie te synchroniseren, voor zover deze indekking effectief is. Hedge accounting is alleen toegestaan indien er afdoende documentatie is opgesteld en de vereiste effectiviteit van de afdekking is aangetoond. De NWB Bank gebruikt alleen derivaten als afdekkingsinstrument en deze worden tegen reële waarde op de balans opgenomen. Zowel de waardemutaties van het afgedekte instrument die zijn toe te rekenen aan het afgedekte risico als de waardemutaties van derivaten die deel uitmaken van een reële waarde hedge, worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord als Resultaat uit financiële transacties.

De NWB Bank past twee vormen van reële waarde hedge accounting toe: micro- en macrohedging. Microhedging heeft betrekking op individuele transacties die voor wat betreft rente- en valutarisico in een economische hedgerelatie zijn betrokken. Er is in geval van microhedging een een-op-een relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkinginstrument. Macrohedging heeft betrekking op een groep transacties die voor het renterisico door meerdere derivaten wordt afgedekt. Daarbij is niet altijd een relatie tussen afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten op individueel niveau, maar wordt op portefeuilleniveau aangetoond dat de betrokken derivaten de reële waardemutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa compenseren.

Vreemde valuta

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de middenkoersen op balansdatum (gepubliceerd door de ECB). Het hanteren van middenkoersen houdt verband met het beleid van de NWB Bank, waarbij alle valutaposities een-op-een worden

afgedekt en waardoor de dagelijkse geldstromen in vreemde valuta per saldo nihil zijn.

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

Valutaswaps worden gebruikt als afdekkingsinstrument voor valutarisico's inzake opgenomen en uitgezette gelden. Deze valutaswaps worden omgerekend tegen de reële waarde van het instrument per balansdatum. De waardemutaties worden verantwoord onder Resultaat uit financiële transacties.

Kredieten en vorderingen en Bankiers

Kredieten en vorderingen en Bankiers worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode verminderd met een voorziening in geval van oninbaarheid van vorderingen.

Rentedragende waardepapieren

Rentedragende waardepapieren zijn primair bedoeld om voor onbepaalde tijd te worden aangehouden en kunnen worden verkocht om te voorzien in liquiditeitsbehoeften, of als reactie op wijzigingen in het risicoprofiel van de emittent. De rentedragende waardepapieren worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Voor wat betreft de vervolgwaardering van de rentedragende waardepapieren zijn twee subcategorieën te onderkennen:

Tot het einde van de looptijd aangehouden

Verstreckte leningen en gekochte rentedragende waardepapieren met vaste of bepaalde betalingen waarvan de NWB Bank het stellige voornemen heeft, en zowel contractueel als economisch in staat is deze aan te houden tot het einde van de looptijd, worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

Overige rentedragende waardepapieren

Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering worden gewaardeerd conform de Tot het einde van de looptijd aangehouden waardepapieren.

Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor zover een waardeverandering van een individueel rentedragend waardepapier positief is, wordt deze tot het moment van realisatie direct in het eigen vermogen verwerkt. Op het moment dat het desbetreffende rentedragende waardepapier niet langer in de balans wordt verwerkt, wordt het cumulatieve ongerealiseerde resultaat van een individueel actief dat in het eigen vermogen was opgenomen, verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Een eventuele cumulatieve waardevermindering tot onder de kostprijs wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Wanneer vervolgens een ongerealiseerde waardevermeerdering op het betreffende rentedragende waardepapier plaatsvindt, wordt deze in de winst-en-verliesrekening verantwoord voor zover deze lager is dan de geamortiseerde kostprijs. Eventuele waardevermeerdering boven de geamortiseerde kostprijs wordt in het eigen vermogen verwerkt.

Indien de rentedragende waardepapieren zijn betrokken in een reële waarde hedgerelatie, dan wordt het effectieve deel van de afdekking verwerkt in het resultaat, in plaats van in het eigen vermogen. Wanneer financiële activa niet langer in de balans worden opgenomen, wordt de in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve winst of het cumulatieve verlies verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Immateriële activa

Onder deze post zijn verantwoord de kosten en uitgaven die betrekking hebben op computersoftware. Na de eerste opname wordt het immaterieel actief gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De gebruiksduur wordt geacht vijf jaar te zijn en de gehanteerde afschrijvingsmethode is lineair over genoemde gebruiksduur. Indien hiertoe

aanleiding bestaat, zal de afschrijvingsperiode en afschrijvingsmethode worden herzien.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa bestaan uit onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. Onroerende zaken worden gewaardeerd tegen actuele waarde, zijnde de actuele kostprijs. Waardering vindt plaats op basis van bedrijfswaarde indien deze lager is dan de actuele kostprijs. De opbrengstwaarde zal gebruikt worden indien deze hoger is dan de bedrijfswaarde, maar lager dan de actuele waarde. De bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met lineaire afschrijving. De actuele waarde van onroerende zaken wordt jaarlijks beoordeeld en periodiek bepaald aan de hand van taxaties door externe taxateurs. De afschrijvingen hierop worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht over een periode, welke overeenkomt met de verwachte economische gebruiksduur.

De afschrijvingen belopen jaarlijks:

Gebouw	2,5%
Installatie	10%
Inrichting, inventaris, etc.:	
• meubilair en dergelijke	10%
• kantoormachines	20%
Informatieverwerkende apparatuur	20%
Personenauto's	20%

Op de waarde van de grond wordt niet afgeschreven.

De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingmethoden worden jaarlijks beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

Derivaten

Een derivaat (afgeleid financieel instrument) is een financieel instrument dat de drie volgende kenmerken bezit:

- De waarde verandert als gevolg van veranderingen van marktfactoren als een bepaalde rentevoet, prijs van een financieel instrument, valutakoers,

kredietwaardigheid, of andere variabele (de onderliggende waarde).

- Er is geen of een geringe netto-aanvangsinvestering benodigd in verhouding tot andere soorten contracten die op vergelijkbare wijze reageren op veranderingen in genoemde marktfactoren.
- Het wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld.

Derivaten worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde op het moment van het aangaan van het contract. Eventuele verschillen tussen de reële waarde en de door de bank gehanteerde waardingsmodellen worden geamortiseerd over de looptijd van het financieel instrument. Ook na eerste verwerking wordt het derivaat gewaardeerd tegen reële waarde inclusief opgelopen rente. Derivaten met een positieve marktwaarde worden als activa gepresenteerd, derivaten met een negatieve marktwaarde als passiva. Veranderingen in de reële waarde van deze derivaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post Resultaat financiële transacties. Er worden algemeen aanvaarde waardingsmodellen toegepast, waarbij gebruik wordt gemaakt van de meest geëigende waardingscurven, waaronder de 'OIS-curve'. Daarnaast is een zogenaamde 'credit valuation adjustment' en een 'debt valuation adjustment' in de waardering opgenomen.

In contracten besloten derivaten worden als een apart derivaat gewaardeerd indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- Er bestaat geen nauw verband tussen de economische kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat en die van het basiscontract.
- Het basiscontract wordt niet tegen reële waarde – met waardemutaties via het resultaat – gewaardeerd.
- Een afzonderlijk instrument met dezelfde voorwaarden zou voldoen aan de definitie van een derivaat.

Derivaten die voldoen aan deze voorwaarden worden gepresenteerd in de balans bij het basiscontract waartoe deze behoren en gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij waardemutaties worden verwerkt in het resultaat. Contracten worden alleen op het moment van aangaan van de transactie beoordeeld tenzij een wijziging in de

contractvoorwaarden heeft plaatsgevonden, welke de verwachte kasstromen aanzienlijk beïnvloedt.

Bankiers, Toevertrouwde middelen, Schuldbewijzen en Achtergestelde schulden

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

Personeelsverplichtingen - pensioenverplichtingen

Conform Richtlijn 271 Personeelsbeloningen past de NWB Bank voor pensioenen integraal de onder IFRS-EU van toepassing zijnde standaard (IAS 19) inzake pensioenen en andere 'post retirement benefits' toe.

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

Een defined benefit plan is een regeling waarbij de uitkering aan de gepensioneerde werknemer vastgelegd wordt, rekening houdend met factoren zoals leeftijd, dienstjaren en salaris. De verantwoorde verplichting voor defined benefit plans is het saldo van de contante waarde van de pensioenverplichtingen op balansdatum, verminderd met de reële waarde van de daarmee verbonden beleggingen. Het saldo wordt aangepast voor niet-verantwoorde resultaten en kosten met betrekking tot verstreken dienstjaren.

De pensioenverplichtingen worden jaarlijks berekend door een externe actuaris op basis van de 'projected unit credit method'.

Saldering van financiële activa en financiële passiva

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en tegen het nettobedrag in de balans opgenomen indien er een juridisch afdwingbaar recht is om de verantwoorde bedragen te salderen en indien het voornemen bestaat om de verwachte toekomstige kasstromen op nettobasis te verrekenen, of simultaan het actief te realiseren en de verplichting af te wikkelen.

Opbrengstverantwoording

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

Rente

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

Winstbelastingen

Winstbelastingen worden gelijktijdig met de winst als last verantwoord. Uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen worden tegen het nominale bedrag gewaardeerd.

Verschuldigde en verrekenbare belastingen

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

Uitgestelde belastingen

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

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd wanneer het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

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

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

De mutaties in de Kredieten en de Toevertrouwde middelen en die uit hoofde van Bankiers zijn, gelet op de aard van de activiteiten, opgenomen onder de kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten. Mutaties in rentedragende waardepapieren, niet zijnde de tot einde looptijd gehouden rentedragende waardepapieren, worden ook opgenomen onder de kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten.

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

Gesegmenteerde informatie

De inrichting van de bank is niet afgestemd op werkzaamheden in verschillende bedrijfstakken en bij de analyse en besluitvorming ter zake van rendement en inzet van middelen wordt door de directie van de NWB Bank geen onderscheid gemaakt naar segmenten. In dit halfjaarbericht is dan ook geen gesegmenteerde informatie opgenomen.

Belangrijke inschattingen en schattingonzekerheden

De opstelling van het halfjaarbericht vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, alsmede van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, marktinformatie en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over het merendeel van de boekwaarde van activa en passiva van de NWB Bank die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen daardoor afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld. Herzieningen van

schattingen worden verantwoord in de periode waarin de schattingen worden herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Heeft de herziening ook gevolgen voor toekomstige perioden, dan wordt de herziening verantwoord in zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

De door de directie gevormde oordelen die belangrijke gevolgen kunnen hebben voor het halfjaarbericht, en schattingen die een aanmerkelijk risico in zich bergen van een materiële aanpassing in een volgend jaar, hebben met name betrekking op de waardering van financiële activa en financiële passiva op reële waarde.

Overige ontwikkelingen

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft in 2018 besloten dat IFRS 9 met betrekking tot het 'Expected Credit Loss model' ook toepasbaar is onder NL GAAP. De bank is bezig een impactanalyse te maken en onderzoekt de mogelijke toepassing van het expected credit loss model in haar verslaggeving.

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

1 RENTE

De post Rentebaten omvat rentebaten uit Kredieten en vorderingen, Rentedragende waardepapieren, Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank alsmede provisies die het karakter van rente hebben, ontvangen vergoedingen voor vervroegde aflossing van financiële instrumenten waarop geen hedge accounting wordt toegepast, agio's en disagio's. Agio's en disagio's op Kredieten en vorderingen die niet gewaardeerd worden op reële waarde, zijn tezamen met de respectievelijke rentebaten verantwoord overeenkomstig de effectieve rentemethode.

De post Rentelasten omvat rentelasten uit al dan niet in schuldbewijzen belichaamde schulden en derivaten, alsmede provisies die het karakter van rente hebben, betaalde vergoedingen voor vervroegde aflossing, agio's en disagio's. Agio's en disagio's op al dan niet in schuldbewijzen belichaamde schulden die niet gewaardeerd worden op reële waarde, zijn tezamen met de respectievelijke rentelasten verantwoord overeenkomstig de effectieve rentemethode.

(in duizenden euro's)	Eerste halfjaar 2019	Eerste halfjaar 2018
Rentebaten Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank en Kredieten en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	733.753	752.918
Rentebaten Rentedragende waardepapieren	7.866	10.702
Negatieve rentelasten	10.261	2.298
Rentebaten	751.880	765.918
Rentelasten Bankiers, Toevertrouwde middelen, Hybride kapitaal en Schuldbewijzen tegen geamortiseerde kostprijs	227.358	186.630
Derivaten (saldo rentebaten en -lasten)	356.286	393.725
Negatieve rentebaten	64.247	60.857
Rentelasten	647.891	641.212
Rente	103.989	124.706

De post Negatieve rentebaten betreft de negatieve rente op de financiële activa Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank, Bankiers en Kredieten en vorderingen. De post Negatieve rentelasten betreft de negatieve rente op de financiële passiva Bankiers, Toevertrouwde middelen en Schuldbewijzen.

2 RESULTAAT UIT FINANCIËLE TRANSACTIES

De NWB Bank past twee vormen van reële waarde hedge accounting toe: micro- en macrohedging. Microhedging heeft betrekking op individuele transacties die voor wat betreft rente- en valutarisico in een economische hedge relatie zijn betrokken. Er is in geval van microhedging een een-op-een relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkinginstrument. Macrohedging heeft betrekking op een groep transacties die voor het renterisico door meerdere derivaten wordt afgedekt. Daarbij is er niet altijd een relatie tussen afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten op individueel niveau maar wordt op portefeuilleniveau aangetoond dat de betrokken derivaten de reële waardemutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa compenseren.

Het resultaat uit financiële transacties is als volgt te specificeren:

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2019	Eerste halfjaar 2018
Marktwaaardeverandering derivaten betrokken in macro hedge accounting	-5.253	-33
Herwaardering financiële activa en passiva betrokken in macro hedge accounting	5.251	34
Macro hedge accounting ineffectiviteit	-2	1
Micro hedge accounting ineffectiviteit	-1	1
Totaal ineffectiviteit hedge accounting	-3	2
Overige marktwaaardeverandering geherstructureerde derivaten betrokken in hedge accounting	-22	-25
Marktwaaardeveranderingen van derivaten niet betrokken in hedge accounting	-2	0
Mutatie tegenpartij kredietrisico (CVA/DVA)	5	-3
Resultaat looptijdverlengingen en vervroegde aflossingen	-3	1
Overige marktwaaardeveranderingen	-4	-1
Totaal	-29	-26

De overige marktwaaardeveranderingen geherstructureerde derivaten betrokken in hedge accounting worden veroorzaakt door in het verleden uitgevoerde herstructureringen van de derivatenportefeuille met het oog op de beheersing van de renterisicopositie. Dit negatieve resultaat is het gevolg van de amortisatie van in het verleden opgebouwde waarde uit hoofde van hedge accounting. Het renteresultaat wordt hierdoor per saldo positief beïnvloed (lagere rentelasten).

De overige marktwaaardeveranderingen bestaan onder andere uit marktwaaardeveranderingen van financiële instrumenten na het moment van aankoop/verkoop en het aangaan/verbreken van de hedge relatie, ontvangen en betaalde premies en 'fees' bij afwikkeling van derivatencontracten, gerealiseerde (herwaarderings)resultaten bij verkoop van rentedragende waardepapieren en provisies.

De NWB Bank neemt in belangrijke mate middelen in vreemde valuta op. De hieruit voortvloeiende valutarisico's worden direct geheel door valutaswaps afgedekt. De door de NWB Bank gelopen valutarisico's zijn minimaal.

3 RESOLUTIEHEFFING

Op basis van de richtlijn voor herstel en afwikkeling van banken (Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD) is de bank een resolutieheffing verschuldigd.

De heffing voor het jaar 2019 is betaald aan het Single Resolution Fund en bedraagt € 6,2 miljoen (2018: € 11,4 miljoen). Hiervan is € 0,9 miljoen (2018: € 1,7 miljoen) voldaan in de vorm van Irrevocable Payment Commitments en € 5,3 miljoen (2018: € 9,7 miljoen) is ten laste van het resultaat gebracht.

4 BELASTINGEN NAAR RESULTAAT

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2019	Eerste halfjaar 2018
Winst voor belastingen	57,3	78,0
Belasting over de winst lopend boekjaar tegen 25,0% (2018: 25,0%)	15,5	19,5
Resultaat na belastingen	41,8	58,5
Effectieve belastingdruk (%)	27,0%	25,0%

De effectieve belastingdruk is hoger dan het nominale tarief van 25% door de beperking van de fiscale aftrekbaarheid van Additional Tier 1-kapitaal.

TOELICHTING OP DE BALANS

5 KREDIETEN EN VORDERINGEN

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

Specificatie Kredieten en vorderingen naar aard van de vorderingen:

(in duizenden euro's)	30 juni 2019	31 december 2018
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	50.758.826	49.302.707
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	2.011.557	983.840
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	16.918.286	11.118.467
Totaal	69.688.669	61.405.014

Gezien het risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB Bank is een voorziening voor oninbaarheid niet noodzakelijk per 30 juni 2019. Ultimo juni 2019 is een exposure ter grootte van € 9 miljoen (2018: € 8 miljoen) als 'performing forborne exposure' aangemerkt.

6 RENTEDRAGENDE WAARDEPAPIEREN

Deze post kan als volgt worden uitgesplitst:

(in duizenden euro's)	30 juni 2019	31 december 2018
Tot het einde van de looptijd aangehouden	1.561.299	1.400.189
Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering	926.539	866.004
Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering	1.374.546	1.024.321
Totaal	3.862.384	3.290.514

7 SCHULDBEWIJZEN

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

(in duizenden euro's)	30 juni 2019	31 december 2018
Obligatieleningen	55.342.081	56.812.454
Kortlopend waardepapier	9.001.539	8.267.011
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	3.310.565	1.220.620
Totaal	67.654.185	66.300.085

Uitgifte, inkoop en terugbetalingen van schuldbewijzen

De uitgifte van obligatieleningen over het eerste halfjaar van 2019 heeft een waarde van € 4.667 miljoen (eerste halfjaar 2018: € 5.034 miljoen) en de terugbetaling bedroeg € 5.876 miljoen (eerste halfjaar 2018: € 7.222 miljoen). De mutatie van de post Obligatieleningen betreft voorts de valutaherwaardering en de mutatie van de toegerekende opgelopen rente.

De uitgifte van het kortlopend waardepapier over het eerste halfjaar van 2019 heeft een waarde van € 69.994 miljoen (eerste halfjaar 2018: € 86.256 miljoen) en de terugbetaling bedroeg € 69.146 miljoen (eerste halfjaar 2018: € 83.685 miljoen). De mutatie van de post Kortlopend waardepapier betreft voorts de valutaherwaardering en de mutatie van de toegerekende opgelopen rente.

OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS

8 DIVIDEND

Het in de jaarrekening 2018 over het boekjaar voorgestelde en in de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde dividend bedraagt € 20 miljoen en is ten laste van de overige reserves gebracht.

9 TIER 1-KAPITAALRATIO

NWB Bank hanteert de gestandaardiseerde benadering (Standardised Approach, SA) voor de berekening van risicogewogen activa.

(in duizenden euro's)	30 juni 2019	31 december 2018
Eigen vermogen exclusief winst lopend boekjaar	1.706	1.626
Immateriële vaste activa	-4	-3
Prudentiële filters	-6	-5
CET 1-kapitaal	1.696	1.618
Additioneel Tier 1-kapitaal	320	320
Tier 1-kapitaal (A)	2.016	1.938
Gewogen kredietrisico (SA)	1.902	1.550
Kapitaalsbeslag uit hoofde van CVA (SA)	656	713
Gewogen operationeel risico (SA)	373	364
Risicogewogen activa (B)	2.931	2.627
Tier 1-ratio (A/B)	69%	74%

Indien rekening wordt gehouden met de winst lopend boekjaar dan bedraagt de Tier 1-kapitaalratio van de bank per ultimo juni 70% en per jaareinde 2018 77%.

BEOORDELINGSVERKLARING

AAN: DE AANDEELHOUDERS, DE RAAD VAN COMMISSARISSEN EN DE DIRECTIE VAN DE NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.

Opdracht

Wij hebben bijgaand tussentijds financieel verslag met verkorte tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag, bestaande uit de winst- en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2019, de balans per 30 juni 2019, het overzicht van het totaalresultaat, de verloopstaat van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen, beoordeeld.

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394 Tussentijdse Berichten. 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 verkorte tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2019 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394, Tussentijdse berichten.

Amsterdam, 30 augustus 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. W.J. Smit RA

EXECUTIVE COMMITTEE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

EXECUTIVE COMMITTEE

Lidwin van Velden

Melchior de Bruijne

Ard van Eijl

Frenk van der Vliet

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Age Bakker

Maurice Oostendorp

Petra van Hoeken

Toon van der Klugt

Frida van den Maagdenberg

Annette Ottolini

Manfred Schepers