

Halfjaarbericht

NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.

2020



INHOUD

1

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

2

DIRECTIEVERSLAG	8
-----------------	---

■ Verslag eerste halfjaar 2020	8
■ Vooruitzichten 2020	12
■ Verklaring van de directie	13

3

HALFJAARCIJFERS	15
-----------------	----

■ Winst-en-verliesrekening	16
■ Balans	17
■ Overzicht van het totaalresultaat	18
■ Verloopstaat van het eigen vermogen	19
■ Kasstroomoverzicht	20
■ Toelichting op de halfjaarcijfers	21
■ Beoordelingsverklaring	43

1. KERNCIJFERS

(in miljoenen euro's)

Balans

Verstrekte kredieten op lange termijn
(nominale waarde)¹⁾

Eigen vermogen²⁾

Tier 1-vermogen²⁾

Balanstotaal

Risicogewogen activa

Resultaten

Renteresultaat

Resultaat financiële transacties

Operationele baten

Bedrijfslasten³⁾

Buitengewone bate

Resultaatbelasting

Bankenbelasting en resolutieheffing

Nettowinst

Dividend

Dividend

Dividend (in euro's per aandeel)

	30 juni 2020	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
Verstrekte kredieten op lange termijn (nominale waarde) ¹⁾	49.210	49.436	47.644	47.840	48.669
Eigen vermogen ²⁾	1.779	1.741	1.706	1.628	1.507
Tier 1-vermogen ²⁾	2.085	2.050	2.018	1.942	1.824
Balanstotaal	115.095	96.205	83.715	87.123	94.414
Risicogewogen activa	3.722	3.277	2.627	2.680	2.979
Renteresultaat	106	213	234	276	219
Resultaat financiële transacties	-31	-39	-48	-58	-25
Operationele baten	75	174	186	218	193
Bedrijfslasten ³⁾	18	27	22	20	19
Buitengewone bate		11 ⁴⁾	-	-	-
Resultaatbelasting	27	41	37	47	42
Bankenbelasting en resolutieheffing	-9	22	27	28	25
Nettowinst	39	95	100	123	107
Dividend	-	55,0	20,0	-	-
Dividend (in euro's per aandeel)	-	932,4	339,0	-	-

1) inclusief rentedragende waardepapieren verstrekt aan lokale overheden. De nominale waarde van de kredieten bedraagt € 47.418 miljoen (ultimo 2019: € 47.711 miljoen) en de rentedragende waardepapieren verstrekt aan lokale overheden € 1.792 miljoen (ultimo 2019: € 1.725 miljoen).

2) inclusief resultaat boekjaar minus dividend

3) exclusief bankenbelasting en resolutieheffing

4) bate als gevolg van een wijziging van de pensioenregeling

(in miljoenen euro's)

Ratio's (in %)¹⁾

	30 juni 2020	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
Tier 1-ratio ²⁾	56,0 ³⁾	62,6 ³⁾	76,8	72,5	61,2
CET 1-ratio ²⁾	47,4 ⁴⁾	52,8 ⁴⁾	64,6	60,5	50,5
Cost/income ratio ⁵⁾	20,8	15,5	11,8	9,2	9,7
Dividend pay-out ratio	-	58,2	20,1	-	-
Leverage ratio ⁶⁾	9,7	15,4			
Leverage ratio (niet gecorrigeerd voor promotional assets) ⁷⁾	2,1	2,4	2,6	2,5	2,3
Liquidity Coverage Ratio	149	204	222	179	146
Net Stable Funding Ratio	131	118	129	126	123

MVO

Volume nieuw uitgegeven duurzame obligaties	2.690	2.538	2.744	3.480	1.110
CO ₂ -emissie binnen de bedrijfsvoering p.p. (in ton)	0,4	2,8	3,7	3,9	4,1
Dekking portefeuille CO ₂ -emissie PCAF (in %)	-	93	-	-	-
CO ₂ -emissie leningportefeuille (in kton)	-	2.636 ⁸⁾	-	-	-

1) voor een toelichting op de ratio's wordt verwezen naar de verklarende woordenlijst

2) inclusief resultaat boekjaar minus dividend

3) 55,0 exclusief resultaat lopend boekjaar (2019: 61,4)

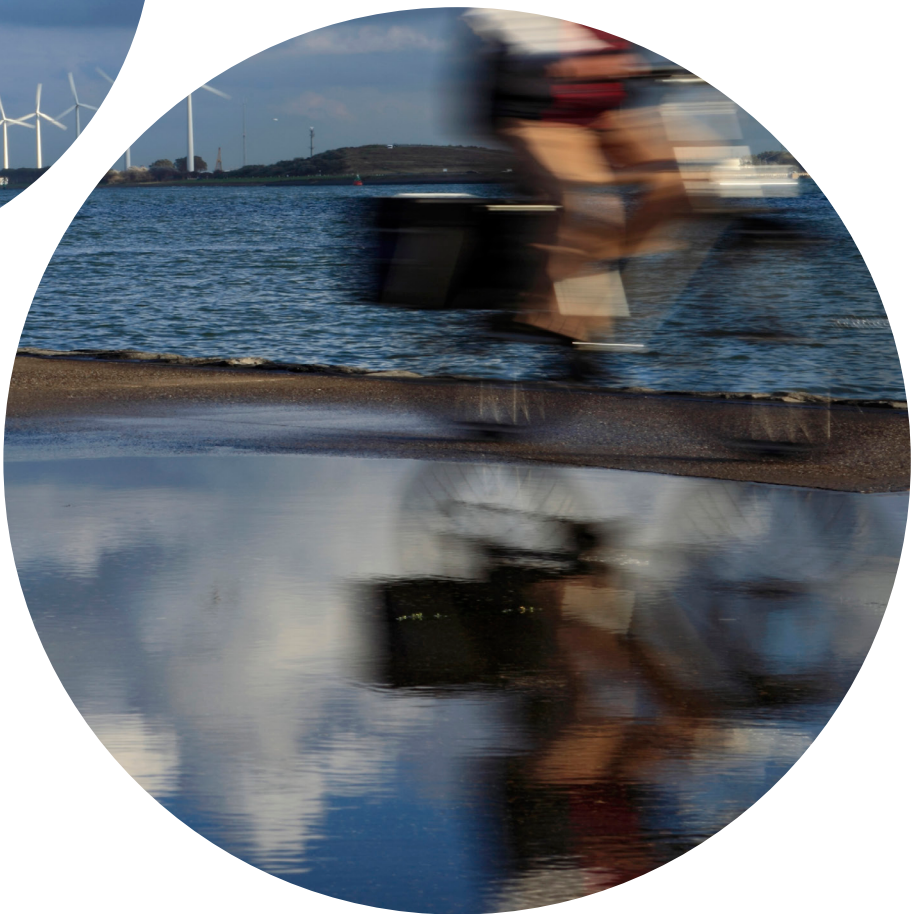
4) 46,4 exclusief resultaat lopend boekjaar (2019: 51,6)

5) exclusief bankenbelasting, resolutieheffing en Expected Credit Loss

6) inclusief resultaat boekjaar minus dividend, 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

8) op basis van 93% van de leningportefeuille





2

DIRECTIEVERSLAG



2. DIRECTIEVERSLAG

VERSLAG EERSTE HALFJAAR 2020

- Kredietverlening aan de publieke sector op peil: € 4,1 miljard ten opzichte van € 4,4 miljard eerste halfjaar 2019
- Impact COVID-19 op resultaat vooralsnog beperkt; nettowinst € 39,4 miljoen (eerste halfjaar 2019: € 41,8 miljoen)
- Uitgifte grootste duurzame obligatie ooit ondanks lastige marktomstandigheden
- Klimaatimpact kredietportefeuille bijna volledig in beeld

TRENDS EN ONTWIKKELINGEN

De eerste zes maanden van 2020 stonden vrijwel volledig in het teken van de COVID-19-pandemie. De contactbeperkende maatregelen om de pandemie tegen te gaan, hebben alleen al in Nederland geleid tot een uitzonderlijke terugval in economische activiteiten van 10%.¹⁾ Dat de Nederlandse economie zo hard wordt getroffen, komt mede doordat deze grotendeels afhankelijk is van de wereldhandel. Die lag voor een belangrijk deel stil doordat het coronavirus zich over de gehele wereld heeft verspreid. Een diepe, vrijwel wereldwijde economische recessie is het gevolg. Nationaal en internationaal hebben overheden en supranationale instellingen daarom de regie genomen om de impact van de crisis zoveel mogelijk te beperken.

Medio maart heeft de Europese Centrale Bank (ECB) een nieuw opkoopprogramma aangekondigd doordat de beschikbaarheid van liquiditeit in de markt met name aan het begin van de pandemie enige tijd beperkt was. Dit Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) bedroeg in eerste instantie € 750 miljard maar is later in juni verhoogd naar € 1.350 miljard. Het programma loopt tot in ieder geval medio 2021 en de aflossingen gaat de ECB tot minimaal eind 2022 herinvesteren. Verder heeft de ECB een bestaand liquiditeitsverruimend instrument,

de Targeted Longer-Term Refinancing Operation (TLTRO), ingezet om de liquiditeit te verruimen en de economie in de eurozone te ondersteunen. Via deze TLTRO kunnen banken tegen onderpand goedkoop geld lenen bij de ECB voor een periode van drie jaar om dit door te lenen aan de reële economie. In juni bleek dat 742 banken voor een totaalbedrag van ruim € 1300 miljard gebruik hebben gemaakt van deze zogeheten TLTRO-III faciliteit. De andere stimuleringsprogramma's waaronder het 'normale' opkoopprogramma van de ECB van € 120 miljard zijn vooralsnog ongewijzigd gebleven, net als de beleidsrente die nog steeds -0,5% bedraagt.

De Nederlandse Staat op haar beurt heeft een omvangrijk steunpakket uitgerold om de economie te ondersteunen. Bedrijven en zzp'ers die in financiële problemen komen door de COVID-19-crisis kunnen aanspraak maken op tijdelijke financiële regelingen met als doel Nederland aan te passen aan de veranderde samenleving en economie. De regelingen zijn in twee noodpakketten gepresenteerd op 17 maart en 20 mei 2020 en in totaal heeft de overheid tientallen miljarden beschikbaar gesteld aan (financiële) regelingen voor ondernemers. Mede als gevolg hiervan loopt het tekort op de rijksbegroting dit jaar volgens ramingen op tot 7% van het bbp.²⁾

1) Centraal Bureau voor de Statistiek

2) augustusraming 2020 Centraal Planbureau

De publieke sector heeft alle zeilen bijgezet om de maatschappelijke en economische gevolgen van het coronavirus te verzachten. De meeste diensten en processen zijn tijdens de 'intelligente' lockdown overeind gebleven, doordat werknemers in de (semi-)publieke sector in groten getale vanuit huis zijn gaan werken. Wel hebben (decentrale) overheden te maken met inkomstenderving doordat belastinginkomsten sterk achterblijven bij de begroting. Om ervoor te zorgen dat de dienstverlening van decentrale overheden op peil blijft, hebben gemeenten, provincies en waterschappen afspraken gemaakt met het kabinet over financiële steun van het Rijk voor de financiële effecten van de huidige coronacrisis. Zo is er een eerste steunpakket aangekondigd van ruim € 500 miljoen, dat is bedoeld om de dienstverlening richting burgers en bedrijven op peil te houden. Ook de woningcorporaties zetten hun werkzaamheden zo goed mogelijk voort, ondanks beperkt oplopende huurachterstanden. Het blijven bouwen van woningen is onverminderd belangrijk en het kabinet investeert nog dit jaar bijna € 200 miljoen om de bouw tijdens de crisis door te laten gaan.

Bij het bouwen van woningen en transformatie van bestaande woningen zetten woningcorporaties ondanks de crisis waar mogelijk in op verduurzaming. Woningcorporaties hebben afgesproken dat hun woningvoorraad in 2021 op gemiddeld label B zit en liggen hiervoor op schema. De waterschappen blijven vooroplopen bij het beperken van het eigen energieverbruik, het zelf opwekken van duurzame energie en het terugwinnen van grondstoffen uit afvalwater. Behalve de eigen investeringen in duurzame energie stellen de waterschappen hun terreinen ook steeds vaker beschikbaar voor andere partijen om duurzame energie op te wekken met bijvoorbeeld zonnepanelen en windmolens. Voor projecten die zich richten op hernieuwbare energieproductie heeft de overheid € 5 miljard beschikbaar gesteld via de zogenoemde Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie (SDE++). Deze regeling is sinds dit jaar verbreed waardoor ook projecten die bijdragen aan de vermindering van CO₂ aanspraak kunnen maken op financiële ondersteuning.

KREDIETVERLENING OP PEIL

Over het eerste halfjaar van 2020 hebben we in totaal € 4,1 miljard aan financiering verstrekt tegenover € 4,4 miljard in het eerste halfjaar van 2019. Dit is inclusief herzieningen van renteopslagen voor bestaande leningen. Zo te zien heeft de coronacrisis dus niet of nauwelijks impact gehad op onze kredietverlening. In sommige gevallen is de financieringsbehoefte van onze klanten juist toegenomen door de COVID-19-pandemie. Onze klanten kunnen op ons rekenen en wij hebben afgelopen halfjaar laten zien als promotional bank altijd beschikbaar te zijn, ook in deze moeilijke tijden.

Nadrukkelijk zijn wij er voorstander van om zo duurzaam mogelijk uit deze crisis te komen. Dat sluit ook aan bij onze strategie van 'de duurzame waterbank'. Binnen deze strategie kijken we breder naar organisaties en projecten in de publieke sector die raakvlakken hebben met water en/of duurzaamheid. Zo verstrekken we sinds vorig jaar projectfinanciering aan duurzame energieprojecten. Wij vervullen op die manier een rol bij de financiering van de energietransitie en geven zo invulling aan de doelen van het Klimaatakkoord waaraan we ons hebben gecommitteerd.

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

DUURZAME FUNDING

Ondanks de COVID-19-crisis zijn wij het afgelopen halfjaar goed in staat geweest onszelf te financieren. Dat komt deels doordat we in de eerste twee maanden van het jaar al relatief veel financiering hadden opgehaald. In totaal hebben we op de internationale kapitaalmarkt voor € 9,0 miljard aan langlopende leningen aangetrokken ten behoeve van de financiering van de nieuwe kredietverlening alsmede de herfinanciering van bestaande leningen. Ook hebben we gebruik gemaakt van de TLTRO-faciliteit van de ECB. Normaliter maakt onze bank geen gebruik van de ECB-faciliteiten, maar de tarieven en voorwaarden hiervan waren in het licht van de

COVID-19-crisis dusdanig aantrekkelijk dat het in het belang van onze klanten is om van deze goedkope funding gebruik te maken.

In april hebben we onze grootste duurzame obligatie ooit uitgegeven, een SDG Housing Bond ter grootte van € 2 miljard met een looptijd van 3 jaar. Ondanks de lastige marktomstandigheden was het orderboek voor deze obligatie ruimschoots overschreven, waardoor deze tegen een negatief effectief rendement kon worden uitgegeven. De opbrengsten van de SDG Housing Bond worden aangewend voor de financiering van betaalbare en duurzame sociale huurwoningen. Ook gaven we in mei een Waterobligatie uit ter grootte van USD 500 miljoen met een looptijd van 10 jaar. De opbrengsten van deze Waterobligaties (Green Bonds) gebruiken we voor de financiering van duurzame projecten van waterschappen. In totaal hebben we nu meer dan € 13 miljard opgehaald met SRI-obligaties en we blijven daarmee de grootste uitgever van duurzame obligaties in Nederland. Inmiddels bestaat meer dan 19% van onze totale uitstaande funding uit duurzame obligaties.

Onder het Euro Commercial Paper (ECP) programma hebben we het afgelopen halfjaar cumulatief in totaal een bedrag van € 18,6 miljard aan korte financiering aangetrokken. Het gemiddeld uitstaand bedrag was € 11,9 miljard. Onder het Amerikaanse programma (USCP) is cumulatief in totaal € 35,5 miljard opgehaald en gemiddeld bedroeg dit € 12,1 miljard. De markt voor commercial paper was tijdens het hoogtepunt van de COVID-19-crisis slechts beperkt toegankelijk maar desalniettemin hebben we steeds voldoende liquiditeit aan kunnen trekken. De kortlopende middelen die we via deze programma's ophalen, zetten we in voor 1) kasgeldleningen aan klanten, 2) een hogere liquiditeitsbuffer en 3) benutten we om te voldoen aan de collateralverplichtingen uit hoofde van de derivatentransacties die we als bank afsluiten om onze eigen rente- en valutarisico's af te dekken.

Vanwege onze AAA-ratings, gelijk aan de Nederlandse Staat, kunnen we ons nog steeds tegen relatief gunstige voorwaarden financieren. Het feit dat de obligaties van

onze bank in aanmerking komen voor het opkoopprogramma van de ECB draagt hieraan bij evenals de kwalificatie van onze obligaties als High Quality Liquid Assets voor het voldoen aan de liquiditeitsverplichtingen onder de Liquidity Coverage Ratio (LCR). We financierden ons in het eerste half jaar vooral in US dollars en in mindere mate in euro's en andere valuta.

GEZONDE WINST

De nettowinst over het eerste halfjaar van 2020 is uitgekomen op € 39,4 miljoen tegenover € 41,8 miljoen in het eerste halfjaar 2019. Het renteresultaat bedraagt € 106,0 miljoen en is ten opzichte van het eerste halfjaar 2019 met € 2,0 miljoen toegenomen (2019: € 104,0 miljoen).

Het resultaat financiële transacties is het afgelopen halfjaar uitgekomen op € 31,4 miljoen negatief tegenover € 28,6 miljoen negatief in het eerste halfjaar 2019. Het voorziene deel van dit negatieve resultaat komt mede door een eerdere herstructurering van de swapportefeuille die we een aantal jaren geleden hebben doorgevoerd om de renterisicopositie meer in lijn te brengen met het normrendement eigen vermogen. Daarnaast zijn vanwege de COVID-19-crisis de risico-opslagen op de obligaties in onze liquiditeitsportefeuille opgelopen. Het betreft hier voornamelijk obligaties van hoog gerate Europese supranationale instellingen en Nederlandse covered bonds.

Met ingang van dit jaar zijn we overgegaan op het toepassen van IFRS 9 voor kredietvoorzieningen. De kwaliteit van de kredietportefeuille is onveranderd hoog gebleven en er zijn geen significante mutaties geweest als gevolg van een toegenomen specifiek kredietrisico. De mutatie van de Expected Credit Loss-voorziening is enkel gewijzigd door het actualiseren van de macro-economische parameters.

De bedrijfskosten in het eerste halfjaar bedroegen € 8,0 miljoen en zijn daarmee lager dan in het eerste halfjaar 2019 (€ 18,1 miljoen). Dat komt door een meevaller op het gebied van de resolutieheffing. Met terugwerkende kracht hebben we over de jaren 2015-2018

in totaal € 15,4 miljoen terug ontvangen van onze eerdere bijdrage aan het Single Resolution Fund (SRF). Deze teruggave vloeit voort uit een aangepaste berekeningsmethode voor de bijdrage van de bank aan het SRF. De bijdrage voor 2019 bedraagt € 6,8 miljoen.

Gecorrigeerd voor de resolutieheffing bedroegen de bedrijfslasten € 15,5 miljoen tegenover € 12,8 miljoen in het eerste halfjaar 2019. Dat is een stijging van € 2,7 miljoen. We maken extra kosten omdat we steeds meer maatwerk leveren als gevolg van onze strategische ambities op het gebied van duurzaamheid en omdat we aan steeds meer compliancevereisten moeten voldoen. Ook is de kostenstijging voor een belangrijk deel het gevolg van genomen maatregelen in het kader van de COVID-19-pandemie. Zo hebben we sinds begin maart extra kantoorruimte gehuurd om onze medewerkers die werken aan onze vitale processen over twee locaties te kunnen verdelen. Voor de andere medewerkers die sinds maart thuis werken zijn extra faciliteiten ingericht.

Vanaf boekjaar 2020 is in Nederland een minimumkapitaalregel voor banken en verzekeraars van toepassing. Deze minimumkapitaalregel, die ook wel 'thin cap rule' wordt genoemd, beperkt de renteaftrek in de vennootschapsbelasting voor zover de leverage ratio van een bank lager is dan 8%. Sinds de inwerkingtreding van de Europese Capital Requirement Regulation II (CRR II) per 28 juni 2019 geldt een aangepaste definitie voor promotional banks als NWB Bank. Conform deze definitie worden promotional loans niet tot het leverage exposure gerekend en ligt de leverage ratio van onze bank boven de 8%. Desalniettemin is de huidige inschatting van de fiscale behandeling dat de minimumkapitaalregel tijdelijk voor het jaar 2020 en 2021 toch tot een extra belastingdruk voor onze bank leidt vanwege een in de CRR II opgenomen overgangperiode die geldt voor de handhaving van de leverage ratio-verplichting. Als gevolg hiervan bedraagt de belastinglast over het eerste halfjaar € 27,2 miljoen en komt onze totale effectieve belastingdruk uit op 41%.

Het balanstotaal valt met € 115,1 miljard per 30 juni 2020 hoger uit ten opzichte van eind 2019 (€ 96,2 miljard). Dat heeft grotendeels te maken met de stijging van de

marktwaaarde van onze leningportefeuille als gevolg van de verdere daling van de marktrente en de toegenomen kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank.

RUIME KAPITAAL- EN LIQUIDITEITSRATIO'S

Het eigen vermogen van de bank is het afgelopen halfjaar gelijk aan de nettowinst toegenomen tot € 1.779 miljoen. De Common Equity Tier 1 (CET1) ratio komt uit op 47,4% (2019: 52,8%). Inclusief het in 2015 en 2016 opgehaalde hybride kapitaal (AT1) van de bank bedraagt het kapitaal per 30 juni 2020 € 2.085 miljoen en dat resulteert in een Tier 1-ratio van 56,0% (2019: 62,6%). De daling van de CET 1-ratio en Tier 1-ratio is in lijn met de strategie van de bank die leidt tot meer risicogewogen kredietverlening.

De leverage ratio (inclusief winst lopend boekjaar) bedraagt per 30 juni 9,7% en valt daarmee lager uit dan de eind 2019 gepubliceerde ratio van 15,4%, maar is nog steeds ruim boven de 3%-norm die vanaf 28 juni 2021 geldt. De daling komt vooral doordat de liquiditeitsbuffer is gestegen terwijl het eigen vermogen (incl. AT1) voor de berekening van de ratio relatief beperkt is toegenomen. Bij de berekening van de leverage ratio is het conform CRR II als promotional bank toegestaan om onze kredietverlening aan de publieke sector buiten beschouwing te laten. Zouden we dat niet doen, dan komt de leverage ratio uit op 2,0% (2019: 2,4%). De daling van deze 'standaard' leverage ratio is het gevolg van het gestegen balanstotaal hetgeen vooral een resultaat is van de toegenomen marktwaaarde van de kredietportefeuille die op haar beurt een gevolg is van de verdere daling van de rente.

De Liquidity Coverage Ratio lag eind juni met 149% ruim boven de minimeis van 100% (2019: 204%). De Net Stable Funding Ratio kwam eind juni uit op 131% (minimum 100%; 2019: 118%).

ORGANISATIEONTWIKKELING

Op 16 april vond onze jaarlijkse algemene vergadering ('ava') plaats. Een van de punten op de agenda was de uitkering van het dividend over het boekjaar 2019. In het licht van de verwachte impact van de COVID-19-pandemie heeft de ECB eind maart alle onder haar toezicht staande

instellingen aanbevolen om de uitkering van dividend uit te stellen tot in ieder geval na 1 oktober. Ondanks dat we ons bewust zijn van het bijzondere karakter van de bank, als national promotional bank, en een dividenduitkering aan onze publieke aandeelhouders bijdraagt aan de bestrijding van de economische gevolgen van COVID-19 zonder dat dit het vermogen van de bank tot extra kredietverlening aantast, hebben we besloten om de aanbeveling op te volgen. De aandeelhouders hebben hier tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 16 april mee ingestemd. Zij hebben vervolgens besloten om de dividenduitkering van € 55 miljoen zo spoedig mogelijk na 1 oktober uit te keren tenzij dit door onvoorziene ontwikkelingen ongeoorloofd of onverantwoord voor de bank mocht zijn.

Een ander agendapunt van de ava was de benoeming van Joanne Kellermann tot voorzitter van de raad van commissarissen van de NWB Bank. Joanne is unaniem door de aandeelhouders benoemd voor een periode van vier jaar. Zij volgt Age Bakker op, die is afgetreden in verband met het bereiken van de maximale zittingstermijn van acht jaar. Tevens is Manfred Schepers door de aandeelhouders herbenoemd als lid van de raad van commissarissen.

De ava heeft verder ingestemd met een verbreding van de doelomschrijving in onze statuten. Steeds vaker zien we dat onze klanten mede in het kader van de verduurzaming de samenwerking aangaan met andere partijen, ook buiten de publieke sector. Te denken valt aan door de overheid gekapitaliseerde investeringsfondsen, gedeeltelijke overheidsgaranties, minderheidsdeelnemingen van waterschappen, gemeenten, provincies of de Staat der Nederlanden alsmede cofinanciering met Invest-NL. Om de financiering van dergelijke initiatieven mogelijk te maken, was een wijziging van de statuten noodzakelijk.

Tot slot hebben we tijdens de ava bekendgemaakt over te gaan tot oprichting van een zelfstandig NWB Waterinnovatiefonds. Hiermee willen we als bank bijdragen aan het innovatievermogen van de gezamenlijke

waterschappen. Naar verwachting wordt dit fonds in de tweede helft van het jaar gelanceerd.

VOORUITZICHTEN 2020

Er bestaat grote onzekerheid over het verdere verloop van de pandemie en het hersteltempo van de economie. Naar verwachting zal de overheid haar steunbeleid voor ondernemers beheerst afbouwen, maar de mate waarin zij kan terugtreden is deels ook weer afhankelijk van het hersteltempo van de economie en de ontwikkeling van de pandemie. Mogelijk dat het herstel kan worden bespoedigd door het waar mogelijk naar voren halen van publieke investeringen, zoals in woningbouw en de energietransitie. Wij hebben dan ook in april de door het ministerie van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties geïnitieerde gemeenschappelijke verklaring 'Samen doorbouwen aan Nederland' medeondertekend.

Als bank denken we op dezelfde manier als in het eerste halfjaar onze kredietverlening te continueren. Naar verwachting komt de nettowinst in 2020 op een vergelijkbaar niveau uit als in 2019. Wel houden we, vanwege de onzekerheden rondom het verloop van de COVID-19-crisis, een slag om de arm voor wat betreft de ontwikkeling van de financieringstarieven in de geld- en kapitaalmarkt alsmede de marktwaardeontwikkeling van de liquiditeitsportefeuille.

VERKLARING VAN DE DIRECTIE

De directie verklaart dat, voor zover haar bekend, de halfjaarcijfers 2020 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, 28 augustus 2020

Statutaire directie

Lidwin van Velden

Melchior de Bruijne

Frenk van der Vliet

3

HALFJAARCIJFERS



INHOUD

WINST-EN- VERLIESREKENING	16
--------------------------------------	----

BALANS	17
---------------	----

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT	18
--	----

VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN	19
--	----

KASSTROOMOVERZICHT	20
---------------------------	----

TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS	21
--	----

TOELICHTING OP DE WINST- EN-VERLIESREKENING	29
1 Rente	29
2 Resultaat uit financiële transacties	30
3 Resolutieheffing	31
4 Belastingen naar resultaat	31

TOELICHTING OP DE BALANS	32
---------------------------------	----

5 Kredieten en vorderingen	32
6 Rentedragende waardepapieren	32
7 Derivaten	33
8 Bankiers	34
9 Schuldbewijzen	35
10 Derivaten	36

OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS	37
--	----

11 Expected Credit Loss	37
12 Dividend	40
13 Tier 1-kapitaalratio	41
14 Gebeurtenissen na balansdatum	41

BEOORDELINGSVERKLARING	43
-------------------------------	----

EXECUTIVE COMMITTEE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN	46
---	----

WINST-EN-VERLIESREKENING

over het eerste halfjaar 2020

(in miljoenen euro's)	Toelichting	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Rente en soortgelijke baten		722,5	751,9
Rente en soortgelijke lasten		616,5	647,9
Rente	1	106,0	104,0
Resultaat uit financiële transacties	2	-31,4	-28,6
Overige bedrijfsopbrengsten		-	-
Som der bedrijfsopbrengsten		74,6	75,4
Personeelskosten		6,6	5,4
Andere beheerkosten		7,6	6,3
Personeels- en andere beheerkosten		14,2	11,7
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa		1,3	1,1
Resolutieheffing	3	-8,6	5,3
Waardeverminderingen van vorderingen en voorzieningen voor onder de balans opgenomen verplichtingen	11	1,1	
Som der bedrijfslasten		8,0	18,1
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		66,6	57,3
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	4	27,2	15,5
Resultaat na belastingen		39,4	41,8

BALANS

per 30 juni 2020

(in miljoenen euro's)

Toelichting

		30 juni 2020	31 december 2019
Activa			
Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank		14.187	8.290
Bankiers		11.350	8.075
Kredieten en vorderingen	5	76.813	69.963
Rentedragende waardepapieren	6	6.824	4.711
Immateriële activa		6	5
Materiële activa		5	5
Vennootschapsbelasting		29	12
Overige activa		24	10
Derivaten	7	5.849	5.125
Overlopende activa		9	9
Totaal activa		115.096	96.205
Passiva			
Bankiers	8	6.774	1.646
Toevertouwde middelen		7.270	6.802
Schuldbewijzen	9	82.191	73.289
Voorzieningen		23	24
Overige schulden		162	24
Derivaten	10	16.565	12.298
Overlopende passiva		3	-
		112.988	94.083
Achtergestelde schulden			
Gestort en opgevraagd kapitaal		7	7
Herwaarderingsreserve		1	1
Overige reserves		1.732	1.693
Onverdeelde winst verslagjaar		39	95
Eigen vermogen		1.779	1.796
Totaal passiva		115.096	96.205
Onherroepelijke toezeggingen		4.833	3.761

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

over het eerste halfjaar 2020

(in miljoenen euro's)

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Nettoveranderingen in de herwaarderingsreserve	-	-
Nettoveranderingen in de overige reserves	-	-
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	-	-
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-
Resultaat na belastingen	39,4	41,8
Totaalresultaat	39,4	41,8

VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

over het eerste halfjaar 2020

(in miljoenen euro's)	Gestort kapitaal	Herwaarderings-reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
Stand per 31 december 2019	7	1	1.693	95	1.796
Stelselwijziging Expected Credit Loss			-1		-1
Stand per 1 januari 2020	7	1	1.692	95	1.795
Winstbestemming voorgaand boekjaar			95	-95	-
Dividend			-55		-55
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		-	-		-
Resultaat boekjaar				39	39
Stand per 30 juni 2020	7	1	1.732	39	1.779
Stand per 31 december 2018	7	1	1.618	100	1.726
Winstbestemming voorgaand boekjaar			100	-100	-
Dividend			-20		-20
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		-			-
Resultaat boekjaar				42	42
Stand per 30 juni 2019	7	1	1.698	42	1.748

KASSTROOMOVERZICHT

over het eerste halfjaar 2020

(in miljoenen euro's)

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en voor belastingen en buitengewone baten	67	57
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en waardeveranderingen immateriële en materiële activa	1	1
Ongerealiseerde waardemutatie activa en passiva tegen reële waarde hedge accounting	26	15
Mutatie Kredieten en vorderingen bankiers niet terstond opeisbaar	1.824	-4.004
Mutatie Kredieten en vorderingen publieke sector	-1.113	-2.328
Mutatie Toevertrouwde middelen	480	208
Mutatie Overige activa en passiva	-1.054	130
Nettokasstroom uit operationele/bancaire activiteiten	231	-5.921
Investeringen in rentedragende waardepapieren	-5.585	-1.607
Verkopen en aflossingen van rentedragende waardepapieren	3.538	1.115
	-2.047	-492
Investeringen in materiële activa	-1	-
Desinvesteringen van materiële vaste activa	-	-
	-1	-
Investeringen in immateriële activa	-2	-2
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.050	-494
Uitgifte langlopende schuldbewijzen	9.015	4.667
Aflossing langlopende schuldbewijzen	-4.130	-5.876
Uitgifte kortlopende schuldbewijzen	54.987	69.994
Aflossing kortlopende schuldbewijzen	-52.157	-69.146
	7.715	-361
Betaald dividend	-	-20
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	7.715	-381
Nettokasstroom	5.896	-6.796
Liquiditeiten per 1 januari	8.291	10.238
Kasstroom	5.896	-6.796
Liquiditeiten per 30 juni	14.187	3.442

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 bank is een essentiële speler in de financiering van de publieke sector en financieringspartner voor de verduurzaming van Nederland. 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 2019, waarbij een stelselwijziging is doorgevoerd met betrekking tot de gebruikmaking van de 'expected loss impairment methodology'. 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 2019 van de NWB Bank.

COVID-19

Hoewel de financiële impact van de uitbraak van het coronavirus ten tijde van het opmaken van dit halfjaarbericht onzekerheden in zich heeft, zijn wij van mening dat de gehanteerde continuïteitsveronderstelling niet geraakt wordt. Door haar hoge kredietwaardigheid is de bank goed in staat zich te financieren en daarmee haar cliënten van de benodigde kredietverlening te voorzien. De kwaliteit van de kredietportefeuille is hoog gebleven. Daarnaast zijn maatregelen getroffen om de continuïteit van de (financiële) bedrijfsprocessen te waarborgen.

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 bepaalde 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.

Stelselwijziging

NWB Bank maakt met ingang van 1 januari 2020 gebruik van de mogelijkheid om de 'expected loss impairment methodology' van IFRS 9 toe te passen, teneinde aan te sluiten bij hetgeen in de sector algemeen gebruikelijk is en de strategie van de bank te ondersteunen. Ingevolge RJ 140 betreft het hier een stelselwijziging waarbij de eerste toepassing verwerkt is ten laste van het eigen vermogen (€ 0,8 miljoen) en de mutaties na 1 januari 2020 ten laste van het resultaat worden verantwoord. Conform RJ 290 zijn de vergelijkende cijfers hiervoor niet aangepast. Deze stelselwijziging heeft geen significante impact op het eigen vermogen en resultaat en wordt nader gespecificeerd in de paragraaf 'Expected Credit Loss'.

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 respectievelijk verminderd 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.

Voorziening voor oninbaarheid van vorderingen

NWB Bank maakt met ingang van 1 januari 2020 gebruik van de mogelijkheid om de 'expected loss impairment methodology' van IFRS 9 toe te passen. Onder deze (IFRS 9) impairment methodiek wordt het tot dan toe gebruikte 'incurred loss' model vervangen door een 'expected credit loss' benadering. Het nieuwe impairment model is van toepassing op alle exposures uit hoofde van

financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs, tegen reële waarde gewaardeerde rentedragende waardepapieren met waarde wijzigingen direct in het eigen vermogen en onherroepelijke toezeggingen en contracten betreffende financiële garanties.

De genoemde exposures worden onder IFRS 9 ingedeeld in drie groepen gebaseerd op de verschillende stadia ('stages') van kredietrisico.

In stage 1 zitten exposures waarvan het kredietrisico niet significant is gewijzigd ten opzichte van het moment waarop de exposure is ontstaan. Voor deze groep wordt een 12-maands expected credit loss berekend, zijnde het verwachte kredietverlies op basis van de kans dat de exposure binnen 12 maanden na de rapportagedatum in default geraakt.

Stage 2 omvat exposures waarvan het kredietrisico significant is toegenomen ten opzichte van het moment waarop de exposure is ontstaan, maar die nog niet in default zijn geraakt. Voor deze exposures wordt een lifetime expected credit loss berekend, rekening houdend met eventuele garanties en ontvangen zekerheden. Dit betreft de verwachte tekorten op de contractuele kasstromen gedurende de resterende looptijd van de exposure, contant gemaakt tegen het effectieve rentepercentage.

Onder stage 3 vallen exposures die 'credit impaired' zijn. Voor deze exposures wordt een lifetime expected credit loss bepaald, rekening houdend met eventuele garanties en ontvangen zekerheden.

Voor exposures begrepen in de post Rentedragende waardepapieren past de bank de zogenoemde 'low credit risk exemption' conform IFRS 9 toe op instrumenten die in de categorie 'investment grade' vallen.

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 afdekkingsinstrument. 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 respectievelijk passiva 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.

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.

Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank

Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

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 voor oninbaarheid van vorderingen. De post bankiers bestaat voornamelijk uit onderpand uit hoofde van collateralafspraken gerelateerd aan derivatencontracten. Dit onderpand staat niet ter vrije beschikking van de bank.

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 vervolgwaaardering van de rentedragende waardepapieren zijn twee subcategorieën te onderkennen:

Tot het einde van de looptijd aangehouden

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 verminderd met een voorziening voor oninbaarheid.

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.

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 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 kostprijs. De bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met lineaire afschrijving. De actuele kostprijs 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 waarderingsmethodes 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 waarderingsmodellen 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 waarderingsmodellen toegepast, waarbij gebruik wordt gemaakt van de meest geëigende waarderingscurven, 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. Voor de actieve medewerkers geldt vanaf 1 januari 2020 een defined contribution plan. Een defined contribution plan is een regeling waarbij de pensioenbijdrage voor de medewerker is vastgelegd (en niet de uitkering).

De pensioenregeling voor niet-actieven betreft een defined benefit plan en wordt gefinancierd door premies aan een verzekeringsmaatschappij op basis van periodieke actuariële berekeningen.

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.

Bankenbelasting en resolutieheffing

De bankenbelasting en de resolutieheffing worden verantwoord op het moment dat aan alle voorwaarden van de overheidsheffingen is voldaan.

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.

Investeringsactiviteiten omvatten de aan- en verkopen en aflossingen inzake rentedragende waardepapieren, alsmede de aan- en verkopen van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De opname en aflossing van lang vreemd vermogen (looptijd >1 jaar) en kortlopende schuldbewijzen 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 betrekking op de waardering van financiële activa en financiële passiva op reële waarde, met name op de waardering van de derivaten.

Overige ontwikkelingen

In het kader van de benchmarkreform, waarbij referentierentes wijzigen, is door de CCP's in juli 2020 de Price Alignment Index (PAI) voor centraal geclearde rentederivaten aangepast van Eonia naar €STER. De PAI is de index die gebruikt wordt om toekomstige kasstromen te verdisconteren om daarmee de marktwaarde van derivaten en het collateral te bepalen. In juli heeft de bank deze transitie afgerond.

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.

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Rentebaten Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank, Bankiers en Kredieten en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	709.382	733.550
Rentebaten Rentedragende waardepapieren	1.527	7.866
Provisies	610	203
Negatieve rentelasten	10.947	10.261
Rentebaten	722.466	751.880
Rentelasten Bankiers, Toevertrouwde middelen, Hybride kapitaal en Schuldbewijzen tegen geamortiseerde kostprijs	187.450	227.358
Derivaten (saldo rentebaten en -lasten)	340.332	356.286
Negatieve rentebaten	88.644	64.247
Rentelasten	616.426	647.891
Rente	106.040	103.989

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:

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Marktwaaardeverandering derivaten betrokken in macro hedge accounting	-5.463.781	-5.252.714
Herwaardering financiële activa en passiva betrokken in macro hedge accounting	5.461.182	5.250.017
Macro hedge accounting ineffectiviteit	-2.599	-2.697
Micro hedge accounting ineffectiviteit	-1.349	-660
Totaal ineffectiviteit hedge accounting	-3.948	-3.357
Overige marktwaaardeverandering geherstructureerde derivaten betrokken in hedge accounting	-21.922	-22.023
Marktwaaardeveranderingen van derivaten niet betrokken in hedge accounting	-128	-1.476
Mutatie tegenpartij kredietrisico (CVA/DVA)	-2.044	4.571
Resultaat looptijdverlengingen en vervroegde aflossingen	2.978	-3.000
Overige marktwaaardeveranderingen	-6.299	-3.351
Totaal	-31.363	-28.636

In 2020 heeft de bank een aanvang gemaakt met de investering in Groene pass-through NHG RMBS, welke zijn afgedekt met rentederivaten. De bank past hierop reële waarde hedge accounting toe. Het resultaat hiervan is begrepen in de post 'Macro hedge accounting ineffectiviteit'.

De overige marktwaaardeveranderingen geherstructureerde derivaten betrokken in hedge accounting worden veroorzaakt door in het verleden uitgevoerde herstructurerings 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 reële waarde van de financiële instrumenten met toepassing van hedge accounting bedraagt aan de actiefzijde per 30 juni 2020 € 31.924 miljoen (per 31 december 2019: € 24.897 miljoen) en aan de passiefzijde per 30 juni 2020 € 23.141 miljoen (per 31 december 2019: € 16.648 miljoen).

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.

Als gevolg van een aangepaste berekeningswijze voor de grondslag is in 2020 met terugwerkende kracht over de jaren 2016 tot en met 2018 een restitutie toegekend. Het totaal te ontvangen bedrag in 2020 van € 8,6 miljoen bestaat uit € 15,4 miljoen restitutie en € 6,8 miljoen heffing voor het boekjaar 2020. Het totale bedrag van € 8,6 miljoen is ten gunste van het resultaat gebracht.

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

4 BELASTINGEN NAAR RESULTAAT

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Winst voor belastingen	66.624	57.296
Winstbelastingen tegen 25,0%	16.656	14.320
Niet-aftrekbare kosten (AT1 kapitaal)	1.169	1.165
Minimum kapitaal regel banken (thin cap rule)	9.354	
Totaal winstbelastingen	27.179	15.485
Effectieve belastingdruk (%)	40,8%	27,0%

Vanaf boekjaar 2020 is een minimumkapitaalregel voor banken van toepassing ('thin cap rule'). De minimumkapitaalregel beperkt de renteaftrek in de vennootschapsbelasting voor zover de leverage ratio lager is dan 8%. Door de aanpassing van de CRR per 28 juni 2019, van toepassing per 28 juni 2021, waarbij promotional loans niet tot de exposure van de leverage ratio worden gerekend, voldoet de bank aan een leverage ratio van 8%. Echter, de peildatum voor de leverage ratio is die van 31 december voorafgaand aan het (fiscale) boekjaar. De verwerking van de aanpassing van de CRR per 28 juni 2019 wordt naar verwachting pas later (per 28 juni 2021) in de toezichtsrapporthages geïmplementeerd. De bank heeft daarom voor het eerste halfjaar een last verantwoord uit hoofde van de regeling.

Als gevolg van de thin cap rule en de beperking van de fiscale aftrekbaarheid van Additional Tier 1-kapitaal is de effectieve belastingdruk hoger dan het nominale tarief van 25%.

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:

	30 juni 2020	31 december 2019
Stand per 31 december	69.962.764	61.405.014
Stelselwijziging Expected Credit Loss	-797	
Stand per 1 januari	69.961.967	61.405.014
Verstrekkings langlopende kredieten	3.898.247	8.496.771
Verstrekkings kortlopende kredieten	5.087.339	8.315.282
Aflossingen	-7.875.778	-14.435.722
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	5.784.896	6.165.552
Waardeverandering van in kredieten en vorderingen afgescheiden besloten derivaten	-42.878	15.867
Expected Credit Loss	-1.121	
Stand per 30 juni	76.812.672	69.962.764

Vanaf 2020 wordt een voorziening voor oninbaarheid bepaald op basis van de Expected Credit Loss methodologie van IFRS 9, waarbij de vergelijkende cijfers conform regelgeving niet zijn aangepast. Een nadere toelichting hierop is beschreven in de paragraaf 'Expected Credit Loss'.

6 RENTEDRAGENDE WAARDEPAPIEREN

Deze post kan als volgt worden uitgesplitst:

	30 juni 2020	31 december 2019
Tot het einde van de looptijd aangehouden	3.828.103	1.929.421
Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering	1.017.639	930.747
Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering	1.977.957	1.850.905
Totaal	6.823.699	4.711.073

In 2020 heeft de bank een aanvang gemaakt met de investering in Groene pass-through NHG RMBS (gesecuritiseerde hypotheeklen) in lijn met de derde pijler van de strategie 'financieringspartner voor verduurzaming van Nederland'. Hiermee wil de bank bijdragen aan lagere hypotheeklasten voor eigenaren van duurzame woningen met een nationale hypotheekgarantie. De investering ten bedrage van € 322 miljoen is opgenomen in de post 'Tot einde van de looptijd aangehouden'. De verstrekking van hypotheeklen in deze NHG RMBS bevindt zich ultimo juni nog in de opstartfase en om die reden zijn nog geen rentebaten hieruit verantwoord.

Vanaf 2020 wordt een voorziening voor oninbaarheid bepaald op basis van de Expected Credit Loss methodologie van IFRS 9, waarbij de vergelijkende cijfers conform regelgeving niet zijn aangepast. Een nadere toelichting hierop is beschreven in de paragraaf 'Expected Credit Loss'.

7 DERIVATEN

Deze post betreft renteswaps en valutaswaps, caps, floors en swaptions. Deze producten worden gewaardeerd op reële waarde, inclusief opgelopen rente. De waardering vindt plaats met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen. Daarbij wordt gebruikgemaakt van de meest geëigende waarderingscurven, waaronder de OIS-curve. In onderstaande specificatie van de derivaten per 30 juni 2020 is voor een bedrag van € 80.549 (31 december 2019: € 112.729) niet in hedge accounting betrokken.

Specificatie naar resterende looptijd van de reële waarden op 30 juni 2020 respectievelijk 31 december 2019:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	Totaal
2020					
Renteswaps	17.534	40.869	253.655	2.253.429	2.565.487
Valutaswaps	137.543	117.931	611.456	1.311.521	2.178.451
Caps, floors en swaptions	-	24	-	1.104.797	1.104.821
Totaal 2020	155.077	158.824	865.111	4.669.747	5.848.759
2019					
Renteswaps	4.844	22.783	359.450	1.983.132	2.370.209
Valutaswaps	176.372	118.819	496.026	1.086.765	1.877.982
Caps, floors en swaptions	-	-	-	877.220	877.220
Totaal 2019	181.216	141.602	855.476	3.947.117	5.125.411

8 BANKIERS

Deze post betreft - niet in schuldbewijzen belichaamde - schulden aan binnenlandse en buitenlandse bankiers.

Deze post is als volgt te specificeren:

	30 juni 2020	31 december 2019
Direct opeisbare tegoeden	-	181
Opgenomen leningen bij banken	6.013.416	742.468
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	102.503	53.126
Verplichtingen uit hoofde van onderpand	657.074	833.389
Exposure Central Clearing	1.147	16.926
Totaal	6.774.140	1.646.090

Het onderpand, dat in deze post is opgenomen, komt voort uit collateralafspraken gerelateerd aan derivatencontracten. De post Exposure Central Clearing gaat over het saldo van de dagelijkse verrekening van de derivaten met het ontvangen, dan wel betaalde collateral met centrale tegenpartijen.

In de post 'Opgenomen leningen bij banken' is begrepen de deelname van de bank aan een, door de ECB uitgevoerde, Targeted Longer-Term Refinancing Operation (TLTRO III.4). De deelname heeft een looptijd tot 28 juni 2023 (met mogelijkheid van tussentijdse vervroegde aflossing) en is een operatie van het Eurosysteem om financiering te verschaffen aan banken ter ondersteuning van hun verruimende beleid.

De rentevergoeding over het opgenomen bedrag onder de TLTRO wordt achteraf vastgesteld en is afhankelijk van in hoeverre aan de voorwaarden is voldaan. Een belangrijke voorwaarde is de mate waarin de bank leningen verschaft aan niet financiële bedrijven en huishoudens, niet zijnde hypotheekleningen. Het achteraf vast te stellen rentepercentage bedraagt, afhankelijk of aan de voorwaarden is voldaan, -1% of -0,5% over het opgenomen bedrag, dan wel lager indien de ECB de deposito rente verder zou verlagen. De bank verwacht per rapportagedatum aan de voorwaarden te voldoen en daarmee een percentage van minimaal -1% te verkrijgen.

Voor de bank betekent dit dat zij kredieten tegen een aantrekkelijk tarief kan verstrekken en daarmee een bijdrage kan leveren om de kosten voor de publieke sector zo laag mogelijk te houden.

9 SCHULDBEWIJZEN

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

	30 juni 2020	31 december 2019
Obligatieleningen	58.691.607	54.249.594
Kortlopend waardepapier	18.410.490	15.795.241
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	5.074.817	3.236.799
Reële waarde van in schuldbewijzen afgescheiden besloten derivaten	13.893	7.273
Boekwaarde per 30 juni	82.190.807	73.288.907

Uitgifte, inkoop en terugbetalingen van schuldbewijzen

De uitgifte van obligatieleningen over het eerste halfjaar van 2020 heeft een waarde van € 9.015 miljoen (eerste halfjaar 2019: € 4.667 miljoen) en de terugbetaling bedroeg € 4.130 miljoen (eerste halfjaar 2019: € 5.876 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 2020 heeft een waarde van € 54.987 miljoen (eerste halfjaar 2019: € 69.994 miljoen) en de terugbetaling bedroeg € 52.157 miljoen (eerste halfjaar 2019: € 69.146 miljoen). De mutatie van de post Kortlopend waardepapier betreft voorts de valutaherwaardering en de mutatie van de toegerekende opgelopen rente.

10 DERIVATEN

Deze post betreft renteswaps en valutaswaps, caps, floors en swaptions. Deze producten worden gewaardeerd op reële waarde, inclusief opgelopen rente. De waardering vindt plaats met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de meest geëigende waarderingscurven, waaronder de OIS-curve. In onderstaande specificatie van de derivaten per 30 juni 2020 is voor een bedrag van € 187.569 (31 december 2019: € 84.906) niet in hedge accounting betrokken. Specificatie naar resterende looptijd van de negatieve reële waarden op 30 juni 2020 en 31 december 2019:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	Totaal
2020					
Renteswaps	3.908	27.621	206.696	14.368.524	14.606.749
Valutaswaps	293.632	80.819	259.644	223.871	857.966
Caps, floors en swaptions	-	190	-	1.100.168	1.100.358
Totaal 2020	297.540	108.630	466.340	15.692.563	16.565.073
2019					
Renteswaps	19.341	26.453	234.873	10.573.854	10.854.521
Valutaswaps	125.279	9.702	236.435	200.044	571.460
Caps, floors en swaptions	32	-	344	871.922	872.298
Totaal 2019	144.652	36.155	471.652	11.645.820	12.298.279

OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS

11 EXPECTED CREDIT LOSS

NWB Bank maakt met ingang van 1 januari 2020 gebruik van de mogelijkheid om de 'expected loss impairment methodology' van IFRS 9 toe te passen. Tot 2020 was er volgens het 'incurred loss' model, gezien het risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB Bank, geen sprake van een voorziening voor oninbaarheid. De scope van de nieuwe impairment systematiek is groter en de berekeningen leiden per definitie tot een voorziening. Opgemerkt wordt dat het grootste deel van de exposures van de bank onder overheidsgarantie is. Het kredietrisico is hierdoor beperkt.

Onderstaand wordt het verloop van de expected credit loss weergegeven:

(in duizenden euro's)	Toepassing per 01-01-2020	Eerste halfjaar 2020	Totaal
Kredieten en vorderingen	-797	-1.121	-1.918
Rentedragende waardepapieren	-2	-9	-11
Totaal	-799	-1.130	-1.929

Het bedrag uit hoofde van eerste toepassing is ten laste van de overige reserves gebracht en het bedrag van de mutatie in het boekjaar is ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De bank heeft in het kader van de COVID-19 omstandigheden de macro-economische parameters in het ECL-model opnieuw beoordeeld en verwerkt. Op basis van de huidige informatie is er een toename van het kredietrisico wat tot uitdrukking komt in een toename van de ECL.

Er heeft geen mutatie plaatsgevonden als gevolg van een verslechterde kredietwaardigheid ('staging').

Waardevermindering van Kredieten en vorderingen en Rentedragende waardepapieren

De volgende tabel geeft een specificatie van de verstrekte als ook de nog te verstrekken kredieten en vorderingen en rentedragende waardepapieren waar het Expected Credit Loss model op wordt toegepast. Hierbij wordt opgemerkt dat eventuele garanties buiten beschouwing worden gelaten voor deze analyse.

Stage 1: Dit betreft de 'performing exposures' zonder een significante toename in kredietrisico (Significant Increase of Credit Risk (SICR)) sinds de aanvangsdatum.

Stage 2: Dit betreft de 'performing exposures' met een significante toename in kredietrisico sinds de aanvangsdatum.

Stage 3: Dit betreft de 'non-performing exposures' die 'credit impaired' zijn.

per 30 juni 2020
(in duizenden euro's)

	Bruto boekwaarde	Performing Stage 1	Performing Stage 2	Non- Performing Stage 3
Kredieten en vorderingen	80.722.971	80.124.672	598.299	-
Rentedragende waardepapieren	6.108.944	6.108.944	-	-
Totaal	86.831.915	86.233.616	598.299	-

per 1 januari 2020
(in duizenden euro's)

	Bruto boekwaarde	Performing Stage 1	Performing Stage 2	Non- Performing Stage 3
Kredieten en vorderingen	73.454.791	73.279.893	174.898	-
Rentedragende waardepapieren	3.710.550	3.710.550	-	-
Totaal	77.165.341	76.990.443	174.898	-

Ultimo juni 2020 is een exposure ter grootte van € 9 miljoen (2019: € 9 miljoen) als 'performing forborne exposure' aangemerkt. Dit exposure is onderdeel van de exposures in Stage 2. De onherroepelijke toezeggingen hebben een beperkte impact op bovenstaande tabel.

Analyse van de 'performing exposures' naar vervaldatum

In onderstaande tabel worden de bedragen weergegeven die vervallen maar nog niet ontvangen zijn per rapportagedatum, welke niet zijn begrepen in Stage 3.

(in duizenden euro's)

	30 juni 2020	1 januari 2020
Kleiner of gelijk aan 30 dagen	1.513	3.424
Groter dan 30 dagen en kleiner of gelijk aan 60 dagen	-	-
Totaal	1.513	3.424

Gehanteerde parameters en veronderstellingen

Het Expected Credit Loss (ECL) van een financieel actief wordt bepaald op basis van 12 maanden of de gehele looptijd, afhankelijk van het feit of er een significante toename van het kredietrisico is opgetreden. De totale ECL wordt bepaald op basis van het product van de Probability of Default (PD), Loss Given Default (LGD) en EAD, verdisconteerd naar rapportagedatum.

Probability of Default (PD)

De Probability of Default (PD, kans op wanbetaling) wordt gebruikt voor de bepaling van de ECL en de SICR. De bank heeft PD-modellen ontwikkeld voor uitzettingen waarvoor geen externe rating beschikbaar is, welke grotendeels gebaseerd zijn op expert judgement gecombineerd met aanvaarde mathematische technieken.

Loss Given Default (LGD)

De Loss Given Default betreft het verlies bij wanbetaling. De portefeuille van de bank bestaat voor het grootste deel uit door de Nederlandse overheid gegarandeerde leningen.

Exposure at Default (EAD)

Het Exposure at Default betreft de verwachte waarde van de uitzettingen op het moment dat de tegenpartij in gebreke blijft. Deze waarde omvat de hoofdsom, de opgelopen rente, het agio/disagio, de waardeaanpassing als gevolg van de toepassing van fair value hedge accounting en het eventueel vervallen maar nog niet ontvangen bedrag. Het effect van mogelijke vervroegde aflossingen is minimaal en om die reden niet meegenomen in de EAD.

Staging en Significante toename van het kredietrisico (SICR)

Voor de bepaling van de ECL is de classificatie naar de 3 'stages' en de toename van het kredietrisico belangrijk. Een 'exposure' gaat in beginsel van stage 1 naar stage 2 wanneer aan één van de volgende criteria wordt voldaan:

1. Een vordering staat meer dan of gelijk aan 30 dagen open;
2. Er is sprake van een significante toename van het kredietrisico. Hiervan is sprake wanneer er een overschrijding is van een interne rating grens;
3. Ander kwalitatieve indicatoren waaronder informatie van een kredietbeoordelingsinstantie, de kwalificatie van een exposure als 'forborne' of wanneer het exposure voorkomt op de interne 'watchlist'.

Een 'exposure' gaat in beginsel naar stage 3 wanneer er sprake is van een 'credit impairment'. Hiervan kan sprake zijn wanneer een substantiële vordering meer dan 90 dagen openstaat of op basis van kwalitatieve criteria zoals faillissement of informatie van een kredietbeoordelingsinstantie. Wanneer de kredietwaardigheid verbetert en het 'exposure' niet langer aan voornoemde criteria voldoet kan een exposure weer van stage 2 naar stage 1 gaan (met een 'probation period' van 2 jaar) of van stage 3 naar stage 2 (met een 'probation period' van 1 jaar).

Een sensitiviteitsanalyse zal de uitkomst van de voorziening niet materieel beïnvloeden.

Macro-economische variabelen

Voor de bepaling van de ECL wordt rekening gehouden met macro economische variabelen. Hierdoor wordt rekening gehouden met toekomstgerichte ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op potentiële kredietverliezen. De macro economische variabelen die in beschouwing zijn genomen zijn de werkeloosheid en de inflatie. Een sensitiviteitsanalyse zal de uitkomst van de voorziening niet materieel beïnvloeden

De volgende specificatie geeft een overzicht van de macro-economische variabelen en de gehanteerde percentages in het basis scenario.

Macro-economische variabele	Jaar	% per 30 juni 2020	% per 1 januari 2020
Werkeloosheid	2020	4,38	3,84
	2021	4,35	3,85
	2022	4,35	3,85
Inflatie	2020	0,66	2,02
	2021	1,89	2,03
	2022	1,87	1,99

De volgende specificatie geeft een overzicht van de macro economische variabelen en de weging die eraan is toegekend.

Macro-economische variabele	Scenario	Weging	Weging
		per 30 juni 2020	per 1 januari 2020
Werkeloosheid	Basis scenario	0,50	0,50
	Opwaarts scenario	0,25	0,25
	Neerwaarts scenario	0,25	0,25
Inflatie	Basis scenario	0,50	0,50
	Opwaarts scenario	0,25	0,25
	Neerwaarts scenario	0,25	0,25

12 DIVIDEND

Op 27 maart 2020 heeft de ECB alle onder haar toezicht staande instellingen aanbevolen om de uitkering van dividend uit te stellen tot in ieder geval na 1 oktober. Aanleiding is de COVID-19 pandemie en de onzekerheden die dat met zich meebrengt voor banken en de economie. Ondanks dat de bank zich bewust is van haar bijzondere karakter, als national promotional bank, en een dividenduitkering aan haar publieke aandeelhouders bijdraagt aan de bestrijding van de economische gevolgen van COVID-19 zonder dat dit het vermogen van de bank tot extra kredietverlening aantast, heeft de bank besloten om de aanbeveling op te volgen. De aandeelhouders hebben hier tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 16 april mee ingestemd. Zij hebben vervolgens besloten dat het dividend zo spoedig mogelijk na 1 oktober zal worden uitgekeerd tenzij dit door onvoorziene ontwikkelingen ongeoorloofd of onverantwoord voor de bank mocht zijn. Op 27 juli 2020 heeft de ECB alle onder haar toezicht staande instellingen aanbevolen het uitstel te verlengen tot na 1 januari 2021.

Het in de jaarrekening 2019 over het boekjaar voorgestelde en in de algemene vergadering van aandeelhouders van 16 april 2020 vastgestelde dividend bedraagt € 55 miljoen en is ten laste van de overige reserves gebracht.

13 TIER 1-KAPITAALRATIO

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

	30 juni 2020	31 december 2019
Eigen vermogen exclusief winst lopend boekjaar	1.740	1.701
Immateriële vaste activa	-6	-5
Prudentiële filters en overige	-9	-5
CET 1-kapitaal	1.725	1.691
Additioneel Tier 1-kapitaal	321	320
Tier 1-kapitaal (A)	2.046	2.011
Gewogen kredietrisico (SA) ¹⁾	2.674	2.265
Kapitaalsbeslag uit hoofde van CVA (SA) ¹⁾	687	639
Gewogen operationeel risico (SA) ¹⁾	361	373
Risicogewogen activa (B)	3.722	3.277
Tier 1-ratio (A/B)	55%	61%

1) Standardised Approach

Indien rekening wordt gehouden met de winst lopend boekjaar dan bedraagt de Tier 1-kapitaalratio van de bank per ultimo juni 56% en per jaareinde 2019 63%.

14 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum welke dienen te worden toegelicht.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

CET 1-kapitaalratio

Het kernkapitaal van de bank, uitgedrukt als percentage van het totaal van de risicoposten.

Tier 1-kapitaalratio

Het kernkapitaal inclusief Additional Tier-1 kapitaal van de bank, uitgedrukt als percentage van het totaal van de risicoposten.

Cost/income ratio

Bedrijfslasten (exclusief bankenbelasting, resolutieheffing en Expected Credit Loss) ten opzichte van de operationele baten.

Dividend pay-out ratio

Dividenduitkering ten opzichte van de nettowinst.

Leverage ratio (gecorrigeerd voor promotional assets)

De verhouding tussen het Tier 1-vermogen en het (gecorrigeerde) balanstotaal van de bank. De promotional assets worden uit het balanstotaal gehaald.

Leverage ratio (niet gecorrigeerd voor promotional assets)

De verhouding tussen het Tier 1-vermogen en het (gecorrigeerde) balanstotaal van de bank. De promotional assets worden niet uit het balanstotaal gehaald.

Promotional asset

Lening die ter bevordering van de beleidsdoelstellingen van de centrale overheid, regionale overheid of lokale overheid van een lidstaat van de Europese Unie direct of via een intermediaire kredietinstelling op een niet-concurrerende, non-profitbasis is verstrekt door een publiekrechtelijke ontwikkelingskredietinstelling of een door de centrale overheid, regionale overheid of lokale overheid van een lidstaat opgezette entiteit.

Liquidity Coverage Ratio

De Liquidity Coverage Ratio (LCR) is een indicator die inzichtelijk maakt of voldoende liquide activa aanwezig zijn om een 30-daagsstress-scenario op te vangen.

Net Stable Funding Ratio

De Net Stable Funding Ratio (NSFR) heeft als doel vast te stellen in welke mate langerlopende activa met stabielere vormen van funding worden gefinancierd.

BEOORDELINGSVERKLARING

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

Onze conclusie

Wij hebben de in het halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van de Nederlandse Waterschapsbank N.V. (NWB Bank) te Den Haag over de periode van 1 januari 2020 tot 30 juni 2020 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van NWB Bank over de periode van 1 juni 2020 tot en met 30 juni 2020 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de winst-en-verliesrekening;
- de balans;
- het overzicht van het totaalresultaat;
- de verloopstaat van het eigen vermogen;
- het kasstroomoverzicht;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van NWB Bank zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Benadrukking van onzekerheid omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom de COVID-19 pandemie hebben grote invloed op mensen, onze samenleving en de economie. Dit heeft ook impact op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. Deze impact kan voortdurend wijzigen en zorgt voor complexiteit en inherente onzekerheid. Ook NWB Bank wordt met deze onzekerheid geconfronteerd. Het halfjaarbericht en onze beoordelingsverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgesteld, waaronder de

onzekerheid en invloed op de belangrijkste veronderstellingen en inschattingen, die zijn uiteengezet in de toelichting op de financiële informatie in de COVID-19 toelichting op pagina 21. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen. Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de verkorte tussentijdse financiële informatie

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van NWB Bank.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in NWB Bank en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie en andere functionarissen van NWB Bank;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van NWB Bank;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;

- het overwegen of de directie alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Amsterdam, 28 augustus 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Smit

EXECUTIVE COMMITTEE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

EXECUTIVE COMMITTEE

Lidwin van Velden
Melchior de Bruijne
Ard van Eijl
Frenk van der Vliet

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Joanne Kellermann
Maurice Oostendorp
Petra van Hoeken
Toon van der Klugt
Frida van den Maagdenberg
Annette Ottolini
Manfred Schepers

Den Haag, 28 augustus 2020