

# Halfjaarbericht

NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.

2022



# INHOUD

---

## 1

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

---

## 2

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

■ Verslag eerste halfjaar 2022	8
■ Vooruitzichten 2022	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

■ Algemene toelichting op de halfjaarcijfers	22
■ Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	53

---

# 1. KERNCIJFERS

(in miljoenen euro's)	30 juni 2022 <sup>1)</sup>	31 december 2021	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2018
<b>Balans</b>					
Verstekte kredieten op lange termijn (nominale waarde) <sup>2)</sup>	51.548	51.888	49.844	49.436	47.644
Eigen vermogen	1.932	1.902	1.827	1.796	1.726
Tier 1-vermogen	2.156	2.083	2.049	2.010	1.938
Balanstotaal	91.038	96.019	106.882	96.205	83.715
Risicogewogen activa	5.102	4.641	3.833	3.277	2.627
<b>Resultaten</b>					
Renteresultaat	142	286	244	213	234
Resultaat financiële transacties	-2	-20	-55	-39	-48
Operationele baten	140	266	189	174	186
Operationele lasten	20	35	42	27	22
Bankenbelasting	-	32	21	17	17
Resolutieheffing	9	6	-9 <sup>3)</sup>	5	10
Waardeverminderingen van vorderingen	-	-	-	-	-
Buitengewone bate	-	-	-	11 <sup>4)</sup>	-
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	31 <sup>5)</sup>	72	54	41	37
Nettowinst	80	121	81	95	100
<b>Dividend</b>					
Dividenduitkering	-	50,0	45,0	55,0	20,0
Dividend (in euro's per aandeel)	-	847,6	762,9	932,4	339,0

1) Een toelichting op de berekening van de in de kerncijfers weergegeven grootheden is opgenomen in de 'Verklarende woordenlijst'

2) Kredieten inclusief rentedragende waardepapieren verstrekt aan decentrale overheden

3) Inclusief restitutie van € 15 miljoen met betrekking tot de jaren 2016 tot en met 2018

4) Bate als gevolg van een wijziging van de pensioenregeling

5) Met toepassing van de effectieve belastingdruk a.g.v. de in oktober af te dragen bankenbelasting

(in miljoenen euro's)	30 juni 2022	31 december 2021	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2018
<b>Ratio's (in %)</b>					
Tier 1-ratio	42,3	44,9	53,5	61,3	73,8
CET 1-ratio	36,0	38,0	45,1	51,6	61,6
Cost/income ratio <sup>1)</sup>	14,2	13,0	22,2	15,5	11,8
Dividend pay-out ratio	-	41,2	55,9	58,2	20,1
Leverage ratio <sup>2)</sup>	8,0	14,3 <sup>3)</sup>	13,2	15,1	-
Leverage ratio (niet gecorrigeerd voor promotional assets) <sup>4)</sup>	2,4	2,6 <sup>5)</sup>	2,4 <sup>5)</sup>	2,3	2,5
Liquidity Coverage Ratio	463	183	150	204	222
Net Stable Funding Ratio	151	133	122	118	129
<b>MVO</b>					
Volume nieuw uitgegeven duurzame obligaties in miljoenen euro's	3.748	3.550	4.531	2.538	2.744
CO <sub>2</sub> -emissie equivalenten binnen de bedrijfsvoering p.p. (in ton)	0,6	1,2	1,5	2,8	3,7
Dekking portefeuille CO <sub>2</sub> -emissie equivalenten PCAF (in % )	93,6 <sup>6)</sup>	93,6	94,6	95,1	-
CO <sub>2</sub> -emissie equivalenten leningportefeuille (in kton)	1.481 <sup>6)</sup>	1.481 <sup>7)</sup>	1.605 <sup>7)</sup>	1.718 <sup>7)</sup>	-

1) 'Cost' betreft de operationele lasten en 'income' de operationele baten

2) Rekening houdend met de proportionele berekening voor promotional banks conform CRR II per 27 juni 2019

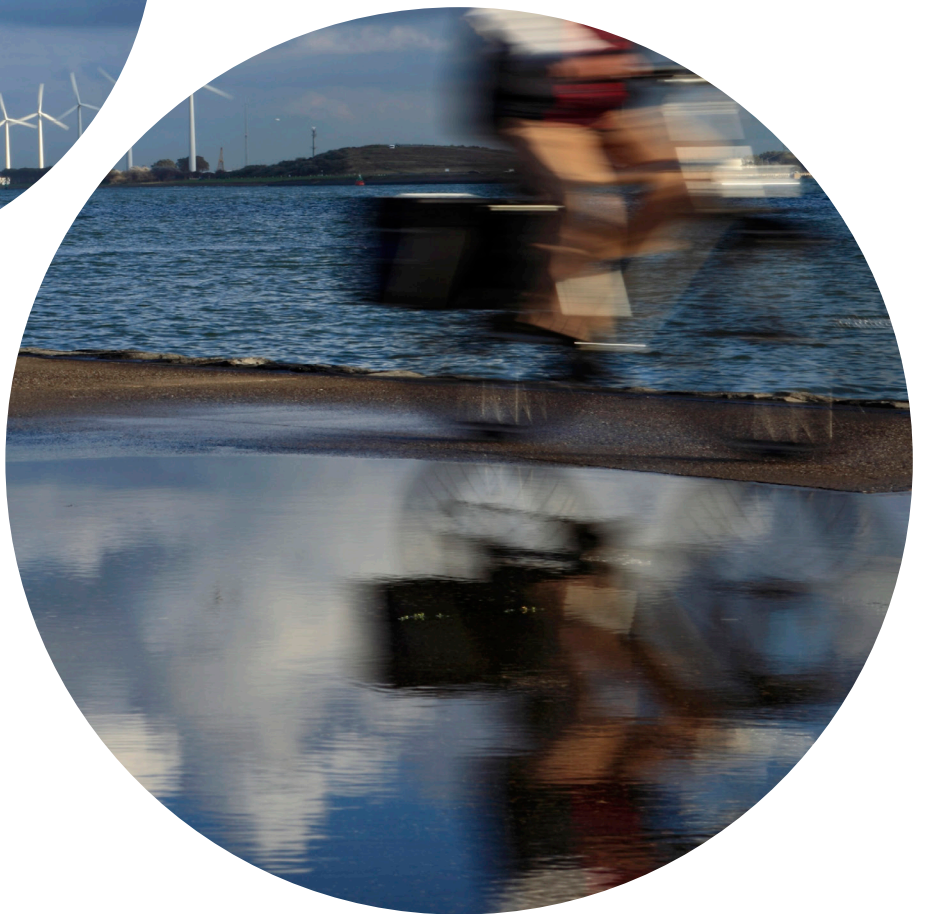
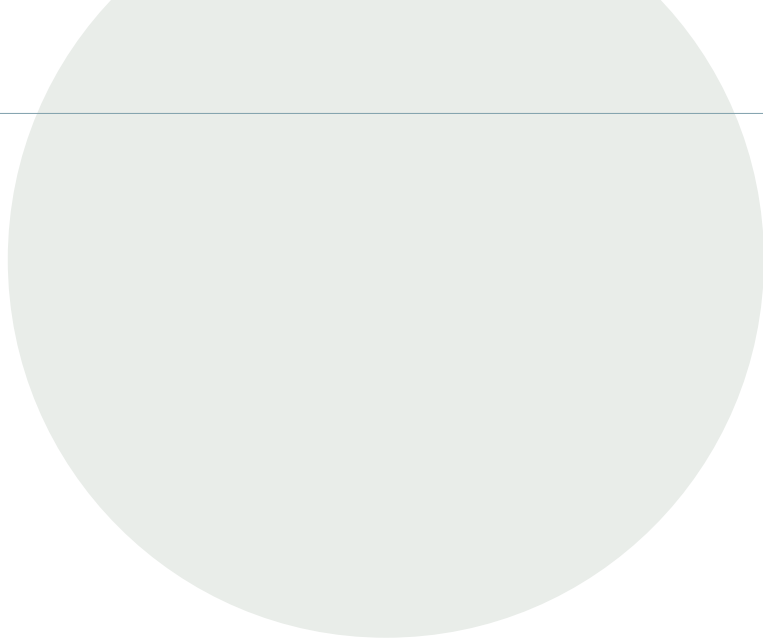
3) 53,0 met toepassing van Decision (EU) 2021/1074 of 18 June 2021 on the temporary exclusion of certain exposures to central banks from the total exposure measure in view of the COVID-19 pandemic (ECB/2021/27)

4) Niet rekening houdend met de proportionele berekening voor promotional banks

5) Met toepassing van Decision (EU) 2021/1074 of 18 June 2021 on the temporary exclusion of certain exposures to central banks from the total exposure measure in view of the COVID-19 pandemic (ECB/2021/27)

6) Dit betreft de stand per 31 december 2021 en wordt geactualiseerd ultimo boekjaar 2022

7) Op basis van 93,6% van de leningportefeuille (2020: 94,6%); Het emissie cijfer 2020 en 2019 is herrekend naar de meest actuele methodologie





2

# DIRECTIEVERSLAG



## 2. DIRECTIEVERSLAG

### VERSLAG EERSTE HALFJAAR 2022

- Maatschappelijke en duurzame kredietverlening aan publieke sector in eerste halfjaar € 4,0 miljard
- Bijna 40% van de eigen financieringsbehoefte aangetrokken met ESG-obligaties
- Nettowinst 19% hoger dan over eerste halfjaar 2021

#### TRENDS EN ONTWIKKELINGEN

De eerste maanden van 2022 stonden in Nederland nog grotendeels in het teken van de COVID-19-pandemie maar gaandeweg het eerste halfjaar verdween dit naar de achtergrond. Hoewel het aantal besmettingen in januari en februari exponentieel steeg, bleek de heersende virusvariant minder ziekmakend en nam het aantal mensen dat met COVID-19 in ziekenhuizen en op de intensive care werd opgenomen significant af. Dit was voor het kabinet reden om de contactbeperkende coronamaatregelen vanaf medio februari in drie grote stappen te versoepelen en eind maart zelfs volledig af te schaffen.

Het nieuws over de ontwikkeling van de pandemie werd eind februari overschaduwd door de inval van Rusland in Oekraïne. In reactie op de inval hebben landen in de Europese Unie gezamenlijk sancties opgelegd aan Rusland en Wit-Rusland. Naast de humanitaire gevolgen voor de Oekraïense bevolking hebben de oorlog en de daaruit volgende sancties ook grote economische gevolgen voor Nederland, Europa en de rest van de wereld. Zo is er sprake van verstoringen in de wereldhandel, niet in de laatste plaats als het gaat om de levering van onder andere gas en olie door Rusland aan Europese landen. Hierdoor zijn de energieprijzen voor bedrijven en consumenten fors gestegen.

De uitgangspositie van de Nederlandse economie voor het uitbreken van het conflict in Oekraïne was goed. Het Centraal Planbureau (CPB) verwachtte oorspronkelijk dat in 2022 het economisch herstel na de coronapandemie zou doorzetten. Er zijn door de oorlog en de sancties echter veel onzekerheden en ontwikkelingen volgen elkaar snel op. Door de oorlog in Oekraïne en daarbij komende economische risico's neemt de kans op een recessie echter toe. De afgelopen maanden zijn de prijzen van allerlei producten fors gestegen. Niet alleen van gas, olie en benzine, maar ook van veel voedingsmiddelen doordat grondstoffen zoals graan moeilijker kunnen worden verkregen. Dit zorgt ervoor dat de inflatie verder stijgt en de koopkracht voor veel huishoudens daalt. De gemiddelde inflatie in Nederland komt dit jaar naar verwachting uit op 9,4 procent, zo verwacht de Europese Commissie in haar zomerprognose. Voor de negentien eurolanden verwacht de Commissie een gemiddelde inflatie van 8,4 procent.

De genoemde inflatiecijfers liggen ver boven de inflatiedoelstelling van de Europese Centrale Bank (ECB) van 2%. Dat heeft de ECB ertoe doen besluiten om het opkopen van obligaties sneller af te bouwen en in juni heeft zij besloten hier zelfs helemaal mee te stoppen. Dat heeft de weg vrijgemaakt voor de ECB om in juli voor het eerst in meer dan tien jaar de rente te verhogen, in eerste instantie met 0,5 procent en in



september volgt er waarschijnlijk nog een renteverhoging. In de maanden daarna zullen naar verwachting nog meer renteverhogingen volgen. Tegen deze achtergrond zijn de rentes op de internationale kapitaalmarkten in het eerste halfjaar fors gestegen. Rond de jaarwisseling lag de 10-jaars Nederlandse staatsrente nog rond de 0% en medio juni bedroeg die al meer dan 2%. De rente is daarna weer iets gedaald, mede gedreven door de vrees onder beleggers dat er een economische recessie komt waarbij de vraag naar schuldfinanciering bij bedrijven en consumenten daalt.

De Nederlandse overheid heeft tot april middels steunpakketten bedrijven geholpen om de klappen als gevolg van de pandemie op te vangen. Na het afschaffen van alle maatregelen zijn deze regelingen stopgezet. De focus van de overheid is in de tussentijd meer komen te liggen op het beschermen van de koopkracht van consumenten en bedrijven als gevolg van de stijgende energieprijzen. Zo krijgen mensen met een laag inkomen een eenmalige energietoeslag, is de energiebelasting op elektriciteit voor iedereen verlaagd en bedraagt het BTW-tarief op gas, elektriciteit en stadswarmte vanaf 1 juli 9% in plaats van 21%. Verder heeft het kabinet besloten om de accijns voor ongelode benzine, diesel en LPG/LNG van 1 april tot en met 31 december 2022 te verlagen.

Behalve de economie heeft het begin januari nieuw aangetreden kabinet ook veel aandacht voor de knelpunten op de woningmarkt. De afgelopen jaren zijn de huizenprijzen sterk gestegen en is het voor steeds meer mensen moeilijk geworden om een betaalbare woning te vinden. Op de woningmarkt spelen de woningcorporaties, een belangrijke klantgroep van onze bank, een grote rol. Het nieuwe kabinet schaft per 1 januari 2023 de verhuurdersheffing af en zodoende komt er bij corporaties jaarlijks circa € 1,7 miljard aan investeringsruimte vrij. In ruil daarvoor hebben corporaties bindende afspraken met het kabinet gemaakt over nieuwbouw en verduurzaming. Om het huidige tekort aan sociale huurwoningen en de wachtlijsten aan te pakken, moet het bouwtempo van de corporaties de komende jaren flink omhoog: van ca. 15.000 per jaar naar bijna 30.000 in 2030. Ook gaan corporaties al hun woningen met een E-, F-, of G-label tot

en met 2028 versneld verduurzamen. Dit sluit aan op het doel om in 2030 675.000 woningen vergaand te isoleren en om 450.000 bestaande corporatiewoningen aardgasvrij te maken. Daarnaast wordt dit jaar, als onderdeel van de afschaffing van de verhuurdersheffing, de huur bevroren voor huurders van sociale huurwoningen.

Verduurzaming is een centraal thema van het nieuwe kabinet. Zij streeft de klimaatdoelstelling van maximaal 1,5 graad van het Klimaatakkoord van Parijs na en wil de biodiversiteit versterken. Om uiterlijk in 2050 klimaatneutraal te zijn, wil het kabinet in 2030 55% CO<sub>2</sub>-reductie hebben gerealiseerd en het beleid richt zich zelfs op een reductie van 60% in 2030. Om de benodigde energie-infrastructuur (elektriciteit, warmte, waterstof en CO<sub>2</sub>) aan te leggen, de groene industriepolitiek te verwezenlijken en de mobiliteit en de gebouwde omgeving te verduurzamen, heeft het kabinet in aanvulling op de huidige Subsidieregeling Duurzame Energie SDE++ een klimaat- en transitiefonds van € 35 miljard opgetuigd voor de komende 10 jaar.

Veel van onze klanten zijn betrokken bij de energietransitie en hebben positief gereageerd op het coalitieakkoord. De waterschappen, die behalve klant ook aandeelhouder zijn in onze bank, onderschrijven nadrukkelijk de door het nieuwe kabinet ingeslagen klimaatbestendige en waterbewuste weg. Zelf blijven ze vooroplopen bij het beperken van het eigen energieverbruik, het zelf opwekken van duurzame energie en het terugwinnen van grondstoffen uit afvalwater en slib. In 2025 willen de waterschappen volledig energieneutraal zijn, onder andere door het produceren van biogas bij afvalwaterzuiveringactiviteiten en het ter beschikking stellen van hun terreinen voor duurzame energie. Ook drinkwaterbedrijven, een andere belangrijke klantgroep van onze bank, hebben diverse initiatieven ontwikkeld om zelf energie op te wekken. Nu al is 100% van de elektriciteit die wordt gebruikt voor de productie en distributie van drinkwater 100% duurzaam waarvan een deel door eigen opwekking.

## KREDIETVERLENING

We willen als de duurzame waterbank nadrukkelijk partner zijn van onze klanten op het gebied van verduurzaming. Om hen daarbij te helpen voorzien we hen van passende en zo goedkoop mogelijke financiering. Over het eerste halfjaar van 2022 hebben we in totaal € 4,0 miljard aan financiering verstrekt tegenover € 6,1 miljard in het eerste halfjaar van 2021. Dit is inclusief herzieningen van renteopslagen voor bestaande leningen. Deze daling ten opzichte van het recordjaar 2021 was verwacht en houdt voornamelijk verband met een lagere kredietvraag en gewijzigde marktomstandigheden.

Binnen de eerste pijler van onze strategie, 'de bank van en voor de publieke watersector' hebben we € 765 miljoen aan financiering verstrekt aan waterschappen en € 115 miljoen aan drinkwaterbedrijven. Noemenswaardig daarbij is dat we aan Waterschap Zuiderzeeland een eerste zogenoemde aan duurzaamheid gekoppelde lening hebben verstrekt. Bij dit soort leningen spreken we met de klant vooraf een aantal jaarlijks te behalen duurzame prestatie-indicatoren af en ontvangt de klant een korting op de rente als deze worden behaald. Op deze manier willen wij de (verdere) verduurzaming van onze klanten op een positieve wijze stimuleren en helpen versnellen.

De tweede pijler van onze strategie is het zijn van een 'essentiële speler in de financiering van de Nederlandse publieke sector'. Hieronder valt onder andere de financiering van woningcorporaties (€ 2,5 miljard), gemeenten (€ 358 miljoen) en zorginstellingen (€ 125 miljoen).

De derde pijler van onze strategie is die van 'financieringspartner voor de verduurzaming van Nederland'. In de eerste helft van het jaar was het aantal financieringstransacties op het gebied van duurzame energie laag in de markt. Desondanks groeide onze duurzame energie-portefeuille naar € 1,3 miljard. Onze portefeuille met Groene pass through NHG RMBS-obligaties is fors gegroeid afgelopen halfjaar: van € 1,3 miljard eind 2021 naar € 1,9 miljard eind juni. Deze waardepapieren zijn gebaseerd op hypotheek met een Nationale Hypotheek Garantie die een lange looptijd

kennen en daarnaast is er sprake van een gunstig tarief voor dat deel van de hypotheek dat gebruikt wordt voor verduurzaming van de woning. Op deze manier dragen we als bank bij aan de financiering, betaalbaarheid en duurzaamheid van particuliere woninghypotheek.

## FUNDING

Ondanks de heersende onzekerheid op de financiële markten vanwege geopolitieke en prijsontwikkelingen zijn we het afgelopen halfjaar wederom goed in staat geweest onszelf aantrekkelijk te financieren. In totaal hebben we op de internationale kapitaalmarkt voor € 9,7 miljard aan langlopende leningen aangetrokken ten behoeve van de financiering van nieuwe kredietverlening alsmede de herfinanciering van bestaande leningen. Bijna 40% hebben we opgehaald met duurzame obligaties. Dit deden we met zogenoemde SDG Housing Bonds waarvan de opbrengsten gebruikt worden voor de financiering van betaalbare en duurzame sociale huurwoningen. In totaal hebben we sinds 2014 meer dan € 20 miljard opgehaald met ESG-obligaties. We zijn en blijven daarmee de grootste uitgever van duurzame obligaties in Nederland en inmiddels bestaat meer dan een derde van onze totale uitstaande obligaties uit deze duurzame obligaties.

Onder het Euro Commercial Paper (ECP) programma hebben we het afgelopen halfjaar in totaal een bedrag van € 17 miljard aan korte financiering aangetrokken en onder het Amerikaanse programma (USCP) is € 113 miljard opgehaald. De kortlopende middelen die we via deze programma's aantrekken zetten we in voor kasgeldleningen aan klanten, een hogere liquiditeitsbuffer en 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 tegen relatief gunstige voorwaarden financieren. Het feit dat onze obligaties 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.

## WINSTONTWIKKELING

De nettowinst over het eerste halfjaar van 2022 is uitgekomen op € 80 miljoen tegenover € 67 miljoen in het eerste halfjaar 2021. De winst is onder andere gestegen door een hoger renteresultaat en een positiever resultaat financiële transacties.

Het renteresultaat bedraagt €142 miljoen en is ten opzichte van het eerste halfjaar 2021 met € 4 miljoen toegenomen (H1 2021: € 138 miljoen). Het resultaat financiële transacties is het afgelopen halfjaar uitgekomen op € 2 miljoen negatief tegenover € 12 miljoen negatief in het eerste halfjaar 2021. Met name in het begin van 2022 hebben vergoedingen voor vervroegde aflossingen in de kredietportefeuille door cliënten in het licht van de stijgende rente bijgedragen aan dit positievere resultaat. Daarvoor in de plaats is nieuwe financiering verstrekt tegen lagere rente met langere looptijden. Het voorziene deel van dit negatieve resultaat komt mede door een eerdere herstructurering van de swapportefeuille die we in het verleden hebben doorgevoerd om de renterisicopositie meer in lijn te brengen met het normrendement eigen vermogen.

Net als in 2020 en 2021 heeft ook in de eerste helft van dit jaar de deelname aan de TLTRO vanwege de aantrekkelijke tarieven bijgedragen aan het winstniveau. De afgelopen twee jaar hebben we driemaal geparticipeerd in de TLTRO III-operatie voor in totaal € 11 miljard. De ECB heeft de TLTRO III in het leven geroepen om huishoudens en bedrijven van gunstige financiering te blijven voorzien en zo de schade aan de economie door de pandemie tegen te gaan. Als bank die niet streeft naar winstmaximalisatie hebben we het gunstige tarief van de TLTRO doorgegeven in nieuwe leningen aan klanten. Doordat deze leningen vaak een langere looptijd hebben dan de looptijd van het gunstige TLTRO-tarief, is er echter wel sprake van een verschuiving van resultaat in de tijd.

De bedrijfskosten in het eerste halfjaar bedragen € 20 miljoen tegenover € 15 miljoen in het eerste halfjaar van 2021. De gestegen kosten zijn onder andere het gevolg van hogere personeelskosten door aanname van extra personeel en hogere kosten voor het bankbrede veranderprogramma. Onder meer de capaciteit voor kredietanalyse, inbedding van ESG in de primaire processen en IT-beheer is verder vergroot. Tevens blijven we doorlopend investeren in compliance en procesverbeteringen.

De belastinglast over het eerste halfjaar bedraagt € 31 miljoen en hierdoor komt de effectieve belastingdruk uit op 28%. Behalve vennootschapsbelasting betalen we mee aan de bankenbelasting. De impact van de minimumkapitaalregel voor 2022 is nihil aangezien wij op peildatum van 31 december 2021 een leverage ratio hadden van meer dan het gestelde minimum van 9%.

## KAPITAAL- EN LIQUIDITEITSRATIO'S

Het eigen vermogen van de bank is het afgelopen halfjaar met de nettowinst minus uitgekeerd dividend van € 50 miljoen toegenomen tot € 1.932 miljoen. De Common Equity Tier 1 (CET1) ratio komt uit op 36,0% (eind 2021: 38,0%). Inclusief het hybride kapitaal (AT1) van de bank bedraagt het kapitaal per 30 juni 2022 € 2.156 miljoen en dat resulteert in een Tier 1-ratio van 42,3% (eind 2021: 44,9%). De lichte daling van de CET 1-ratio en Tier 1-ratio ligt in het verlengde van de strategie van de bank die leidt tot meer risicogewogen kredietverlening.

De leverage ratio bedraagt per 30 juni 8,0% (eind 2021: 14,3%) en is ruimschoots boven de 3%-norm die vanaf 28 juni 2021 geldt volgens CRR II. Conform deze regelgeving mogen we als promotional bank bij de berekening van de leverage ratio onze kredietverlening aan de publieke sector buiten beschouwing laten. Zouden we dat niet doen, dan komt de leverage ratio uit op 2,4% (eind 2021: 2,6%).

De Liquidity Coverage Ratio (LCR) lag eind juni met 463% ruim boven de minimumeis van 100% (eind 2021: 183%). Het percentage is tijdelijk extra hoog en dat komt doordat de marktrente is gestegen en we daardoor

minder cash collateral bij onze tegenpartijen hoeven aan te houden uit hoofde van onze derivatenportefeuille. Ook het aanhouden van de eerder aangetrokken TLTRO-financiering beïnvloedt de LCR. De Net Stable Funding Ratio (NSFR) kwam eind juni uit op 151% (minimum 100%, eind 2021: 133%).

Het balanstotaal van onze bank valt met € 91 miljard per 30 juni 2022 iets lager uit ten opzichte van eind 2021 (€ 96 miljard).

## ORGANISATIEONTWIKKELING

De interne organisatie van onze bank is volop in ontwikkeling. In juni 2021 zijn we het bankbrede Lighthouse-veranderprogramma gestart en daar zijn we de eerste zes maanden van dit jaar volop mee verder gegaan. Het programma bestaat uit drie werkstromen en begin juli hebben we de eerste werkstroom afgerond, waarin duurzame versterking van de basis van de kredietverleningsketen centraal staat. De andere twee werkstromen hebben betrekking op het inrichten van de bank van de toekomst inclusief het integreren van ESG in onze primaire processen en op de versterking van onze kernwaarden, interne communicatie en ons risicobewustzijn. Hier zijn we in ieder geval de rest van het jaar nog volop mee bezig.

De versterking van onze organisatie komt onder meer tot uiting in het aantal medewerkers. Het afgelopen halfjaar zijn er 19 nieuwe collega's bij onze bank begonnen. Inmiddels hebben we meer dan 100 collega's. Het aantrekken en behouden van gekwalificeerde en gemotiveerde medewerkers is een belangrijk aandachtspunt, zeker in de huidige arbeidsmarkt. Veel medewerkers kunnen gebruikmaken van de mogelijkheden die de bank biedt om hybride te werken, iets dat tegenwoordig veel wordt gevraagd. Dit maakt ook dat wij ondanks de groei van de organisatie in ons huidige kantoorpand kunnen blijven. In mei zijn wij gestart met het grondig verduurzamen van dit pand zodat ook wij onze eigen, zij het beperkte, klimaatvoetafdruk verder weten te beperken.

Op 15 april vond onze jaarlijkse algemene vergadering ('ava') plaats. In deze vergadering is het besluit genomen om over het boekjaar 2021 een dividend vast te stellen van € 50 miljoen. Verder zijn Ard van Eijl en Melchior de Bruijne respectievelijk benoemd en herbenoemd als lid van de directie voor een periode van vier jaar. Ard is sinds 2018 CRO van onze bank en treedt nu toe tot de statutaire directie, Melchior is sinds 2018 onze CFO. Toon van der Klugt is op zijn beurt herbenoemd als lid van de raad van commissarissen, eveneens voor een periode van vier jaar.

## VOORUITZICHTEN 2022

We verwachten in de rest van het jaar op dezelfde maatschappelijke en duurzame manier als in de eerste zes maanden te kunnen voorzien in de financieringsbehoefte van de Nederlandse publieke sector. We blijven terughoudend in het uitspreken van verwachtingen voor de nettowinst in 2022. Hoewel in het eerste halfjaar de oorlog in Oekraïne, en de doorwerking daarvan op de economie en internationale kapitaalmarkt, weinig tot geen negatieve impact op onze organisatie heeft gehad, is en blijft dit een onzekere factor. Ook kunnen we vanwege de afhankelijkheid van eventuele verdere renteverhogingen door de ECB nog geen uitspraak doen over de bijdrage van de TLTRO aan de winst.

## VERKLARING VAN DE DIRECTIE

De directie verklaart dat, voor zover haar bekend, de halfjaarcijfers 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, 26 augustus 2022

### Directie

Lidwin van Velden

Melchior de Bruijne

Ard van Eijl

Frenk van der Vliet

3

# HALFJAARCIJFERS



# INHOUD

---

<b>WINST-EN- VERLIESREKENING</b>	16
--------------------------------------	----

---

<b>BALANS</b>	17
---------------	----

---

<b>OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT</b>	18
----------------------------------------------	----

---

<b>VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN</b>	19
------------------------------------------------	----

---

<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>	20
---------------------------	----

---

<b>ALGEMENE TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS</b>	22
-------------------------------------------------------	----

---

<b>TOELICHTING OP DE WINST- EN-VERLIESREKENING</b>	30
--------------------------------------------------------	----

1 Rente	30
2 Resultaat uit financiële transacties	31
3 Personeelskosten en andere beheerkosten	32
4 Resolutieheffing	32
5 Waardeverminderingen van vorderingen en voorzieningen voor onder de balans opgenomen verplichtingen	33
6 Belastingen naar resultaat	33

---

<b>TOELICHTING OP DE BALANS</b>	35
---------------------------------	----

7 Kredieten en vorderingen	35
8 Rentedragende waardepapieren	35
9 Materiële activa	36
10 Derivaten	37
11 Bankiers	37
12 Schuldbewijzen	38
13 Derivaten	38

---

<b>OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS</b>	40
--------------------------------------------------------	----

14 Expected Credit Loss	40
15 Dividend	51
16 Tier 1-kapitaalratio	51
17 Gebeurtenissen na balansdatum	51

---

<b>BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT</b>	53
------------------------------------------------------------------------	----

---

<b>DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN</b>	55
------------------------------------------------	----

---

# WINST-EN-VERLIESREKENING

over het eerste halfjaar 2022

(in miljoenen euro's)	Toelichting	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
Rente en soortgelijke baten		1.546,9	1.577,1
Rente en soortgelijke lasten		1.405,1	1.438,7
<b>Rente</b>	1	<b>141,8</b>	<b>138,4</b>
Resultaat uit financiële transacties	2	-1,8	-12,0
Overige bedrijfsopbrengsten		-	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>140,0</b>	<b>126,4</b>
Personeelskosten	3	8,0	5,8
Andere beheerkosten	3	10,3	8,2
<b>Personeels- en andere beheerkosten</b>		<b>18,3</b>	<b>14,0</b>
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa		1,6	1,4
Resolutieheffing	4	9,1	6,1
Waardeverminderingen van vorderingen en voorzieningen voor onder de balans opgenomen verplichtingen	5	-	-0,2
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>29,0</b>	<b>21,3</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>		<b>111,0</b>	<b>105,1</b>
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	6	31,0	38,1
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>80,0</b>	<b>67,0</b>



# BALANS

per 30 juni 2022

(in miljoenen euro's)

	Toelichting	30 juni 2022	31 december 2021
<b>Activa</b>			
Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank		23.621	10.628
Bankiers		3.000	6.421
Kredieten en vorderingen	7	54.789	70.250
Rentedragende waardepapieren	8	4.341	4.760
Immateriële activa		7	6
Materiële activa	9	5	4
Vennootschapsbelasting		20	
Overige activa		26	15
Derivaten	10	5.219	3.926
Overlopende activa		10	9
<b>Totaal activa</b>		<b>91.038</b>	<b>96.019</b>
<b>Passiva</b>			
Bankiers	11	12.694	12.513
Toevertrouwde middelen		5.992	6.300
Schuldbewijzen	12	65.940	65.098
Overige schulden		49	53
Derivaten	13	4.083	9.776
Vennootschapsbelasting		-	31
Overlopende passiva		5	5
Voorzieningen		14	15
		<b>88.777</b>	<b>93.791</b>
<b>Achtergestelde schulden</b>			
Gestort en opgevraagd kapitaal		7	7
Herwaarderingsreserve		-	-
Overige reserves		1.845	1.774
Onverdeelde winst verslagjaar		80	121
<b>Eigen vermogen</b>		<b>1.932</b>	<b>1.902</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>91.038</b>	<b>96.019</b>
Onherroepelijke toezeggingen		5.851	5.358

# OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

over het eerste halfjaar 2022

(in miljoenen euro's)

	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
Veranderingen in de herwaarderingsreserve	-	-1,0
Veranderingen in de overige reserves (Actuariële winsten en verliezen voor belastingen)	-	-
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	-	-
<b>Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>
Resultaat na belastingen	80,0	67,0
<b>Totaalresultaat</b>	<b>80,0</b>	<b>66,0</b>

# VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

over het eerste halfjaar 2022

(in miljoenen euro's)	Gestort kapitaal	Herwaarderings- reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2022</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>1.774</b>	<b>121</b>	<b>1.902</b>
Winstbestemming voorgaand boekjaar			121	-121	-
Dividend			-50		-50
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		-	-		-
Resultaat boekjaar				80	80
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>1.845</b>	<b>80</b>	<b>1.932</b>
<b>Stand per 1 januari 2021</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>1.737</b>	<b>81</b>	<b>1.825</b>
Winstbestemming voorgaand boekjaar			81	-81	-
Dividend			-45		-45
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		-	-		-
Resultaat boekjaar				67	67
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>1.773</b>	<b>67</b>	<b>1.847</b>

# KASSTROOMOVERZICHT

over het eerste halfjaar 2022

(in miljoenen euro's)

	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	111	105
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en waardeveranderingen immateriële en materiële activa	2	1
Ongerealiseerde waardemutatie activa en passiva tegen reële waarde hedge accounting	-91	36
Mutatie Kredieten en vorderingen bankiers niet terstond opeisbaar	3.762	2.542
Mutatie Kredieten en vorderingen publieke sector	978	326
Mutatie Toevertrouwde middelen	-1.039	-354
Mutatie Overige activa en passiva	1.974	1.138
<b>Nettokasstroom uit operationele/bancaire activiteiten</b>	<b>5.697</b>	<b>3.794</b>
Investeringen in rentedragende waardepapieren	-1.270	-1.059
Verkopen en aflossingen van rentedragende waardepapieren	1.300	1.980
	<b>30</b>	<b>921</b>
Investeringen in materiële activa	-1	-1
Desinvesteringen van materiële activa	-	-
	<b>-1</b>	<b>-1</b>
Investeringen in immateriële activa	-2	-1
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>27</b>	<b>919</b>
Uitgifte langlopende schuldbewijzen	9.482	3.566
Aflossing langlopende schuldbewijzen	-5.734	-3.586
Uitgifte kortlopende schuldbewijzen	130.027	101.452
Aflossing kortlopende schuldbewijzen	-126.539	-95.129
Opname langlopende leningen Toevertrouwde middelen	200	185
Aflossing langlopende leningen Toevertrouwde middelen	-85	-507
Opname langlopende leningen Bankiers	-	1.000
Aflossing langlopende leningen Bankiers	-33	-32
	<b>7.318</b>	<b>6.949</b>
Betaald dividend	-50	-8
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>7.268</b>	<b>6.941</b>
<b>Nettokasstroom</b>	<b>12.992</b>	<b>11.654</b>

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
Liquiditeiten per 1 januari	10.629	9.857
Kasstroom	12.992	11.654
<b>Liquiditeiten per 30 juni</b>	<b>23.621</b>	<b>21.511</b>

# ALGEMENE TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS

## Bedrijfsinformatie

Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: NWB Bank) is een naamloze vennootschap gevestigd aan het Rooseveltplantsoen 3, 2517 KR 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, drinkwaterbedrijven, PPS (Publiek-Private Samenwerking)-projecten en duurzame energieprojecten.

## 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 2021, waarbij in 2022 een wijziging in de presentatie van de rente uit hoofde van derivaten is gemaakt (zie noot 1 Rente). 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 2021 van de NWB Bank.

## SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE VERSLAGGEVINGSGRONDSLAGEN

### Algemeen

Het halfjaarbericht is opgesteld op basis van historische kostprijs met uitzondering van bepaalde rentedragende waardepapieren en derivaten. De bepaalde rentedragende waardepapieren en derivaten zijn gewaardeerd tegen reële waarde. 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 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 en Uitgegeven schuldbewijzen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en Derivaten worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde.

### Voorziening voor oninbaarheid van vorderingen

NWB Bank maakt gebruik van de mogelijkheid om de 'expected loss impairment methodology' van IFRS 9 toe te passen. Het 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 marktwaardetermen 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 dekking effectief is. Hedge accounting is alleen toegestaan indien er afdoende documentatie is opgesteld en de vereiste effectiviteit van de dekking 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 gewaardeerd 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.

Het saldo van baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta wordt gewaardeerd 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 gewaardeerd 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 op basis van de effectieve rentemethode verminderd met een voorziening voor oninbaarheid.

### 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 vervolgwaaarding 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. De onroerende zaken en bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met lineaire afschrijving. 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 waarderingmethodes 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 waarderingmodellen 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 waarderingmodellen toegepast, waarbij gebruik wordt gemaakt van de meest geëigende waarderingcurven, 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.

De bank heeft driemaal (eenmaal in 2020 en tweemaal in 2021) ingeschreven op de financieringsprogramma's van de ECB. Deze programma's hebben afhankelijk van het monetaire beleid specifieke voorwaarden. Een van de programma's is het targeted longer-term refinancing operations (TLTRO). De bank verwerkt de financieringen overeenkomstig met de andere overige schulden, initieel op reële waarde. De vervolwaardering is geamortiseerde kostprijs. De rente die de ECB berekent over de financieringen worden marktconform verondersteld en verantwoord als variabele rente in de winst-en-verliesrekening volgens de effectieve rentemethode. In de voorwaarden van de financiering is opgenomen dat indien specifieke doelstellingen door de bank behaald worden, een korting op de rente berekend zal worden. De haalbaarheid van die doelstellingen is een significante schatting. Eventuele wijzigingen in de verwachting van de haalbaarheid van de doelstelling leiden tot een aanpassing van de effectieve rente met aanpassing van de geamortiseerde kostprijs. Ultimo juni 2022 heeft de bank voldaan aan de voorwaarden die ten grondslag liggen

aan de berekening van de korting. Daarnaast is voor een deel van de looptijd (na 23 juni 2022) de rente afhankelijk van de gemiddelde rente (de deposit facility rate) over de hele looptijd van de financiering. De rente wordt daarmee afhankelijk van een schatting van deze deposit facility rate in de toekomst.

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

Een defined contribution plan is een regeling waarbij de pensioenbijdrage voor de medewerker is vastgelegd (en niet de uitkering). 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. De pensioenverplichtingen worden jaarlijks berekend door een externe actuaaris 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-verrekenbare 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 tot einde looptijd gehouden rentedragende waardepapieren evenals de aan- en verkopen van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De

opname en aflossing van zowel lang vreemd vermogen (looptijd >1 jaar) als kortlopende schuldbewijzen (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 de jaarrekening, 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, in het bijzonder op de waardering van de derivaten. Daarnaast ziet dit ook op bijzondere waardeverminderingen met toepassing van de 'expected loss impairment methodology' van IFRS 9 alsmede op de rente van de TLTRO. Ten slotte is de bank in 2022 een pilot begonnen met Sustainability Linked Loans. De vergoeding op deze leningen is mede afhankelijk van het behalen van duurzaamheidsindicatoren. Per rapportagedatum maakt de directie een inschatting van de mate waarin deze duurzaamheidsindicatoren behaald zullen worden en het bedrag dat hiermee gemoeid is.

# 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 evenals ontvangen 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 samen met de respectievelijke rentebaten verantwoord overeenkomstig de effectieve rentemethode.

De post Rentelasten omvat rentelasten uit al dan niet in schuldbewijzen belichaamde schulden en derivaten, evenals betaalde 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 samen met de respectievelijke rentelasten verantwoord overeenkomstig de effectieve rentemethode.

In 2022 is de rubricering van de Rentebaten en -lasten uit hoofde van derivaten gewijzigd, waarbij een uitsplitsing is gemaakt naar baten en lasten van de rente op de derivaten. De vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
Rentebaten Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank, Bankiers en Kredieten en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	630.968	666.041
Rentebaten Rentedragende waardepapieren	10.587	11.206
Derivaten	845.851	840.345
Provisies	1.773	1.052
Negatieve rentelasten	57.696	58.481
<b>Rentebaten</b>	<b>1.546.875</b>	<b>1.577.125</b>
Rentelasten Bankiers, Toevertrouwde middelen, Hybride kapitaal en Schuldbewijzen tegen geamortiseerde kostprijs	487.389	495.109
Derivaten	794.325	826.484
Negatieve rentebaten	123.355	117.065
<b>Rentelasten</b>	<b>1.405.069</b>	<b>1.438.658</b>
<b>Rente</b>	<b>141.806</b>	<b>138.467</b>

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. In de post Negatieve rentelasten is begrepen de rente van de deelname aan de TLTRO. Daarbij wordt opgemerkt dat het gunstige tarief van de TLTRO geldt voor de eerste twee jaar maar dat de kredietverlening die er tegenover staat, en waaraan het gunstige tarief wordt doorgegeven, langere looptijden kent. Er is daardoor sprake van een verschuiving van resultaat in de tijd.

## 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 afdekkinginstrumenten 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 2022	Eerste halfjaar 2021
Marktwaaardeverandering derivaten betrokken in macro hedge accounting	14.053.706	5.530.223
Herwaardering financiële activa en passiva betrokken in macro hedge accounting	-14.054.369	-5.528.337
<b>Macro hedge accounting ineffectiviteit</b>	<b>-663</b>	<b>1.886</b>
Micro hedge accounting ineffectiviteit	-1.060	74
<b>Totaal ineffectiviteit hedge accounting</b>	<b>-1.723</b>	<b>1.960</b>
Overige marktwaaardeverandering geherstructureerde derivaten betrokken in hedge accounting	-14.893	-21.953
Marktwaaardeveranderingen van derivaten niet betrokken in hedge accounting	5.307	1.563
Mutatie tegenpartij kredietrisico (CVA/DVA)	-9.643	-425
Resultaat looptijdverlengingen en vervroegde aflossingen	9.722	234
Overige marktwaaardeveranderingen	9.425	6.639
<b>Totaal</b>	<b>-1.805</b>	<b>-11.982</b>

In 2020 heeft de bank een aanvang gemaakt met de investering in Groene pass-through NHG RMBS welke is voortgezet en uitgebreid in 2021 en 2022. De investeringen 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 marktwaaardeverandering 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 renterisico positie. Het renteresultaat wordt per saldo positief beïnvloed (lagere rentelasten) door deze herstructureringen.

De Overige marktwaardeveranderingen bestaan onder andere uit marktwaardeveranderingen van financiële instrumenten na het moment van aankoop/verkoop en het aangaan/verbreken van de hedgerelatie, ontvangen en betaalde agio's, disagio's 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 2022 € 7.245 miljoen (per 31 december 2021: € 22.009 miljoen) en aan de passiefzijde per 30 juni 2022 € -1.907 miljoen (per 31 december 2021: € 12.562 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 daardoor nihil.

In 2021 zijn verschillende Eonia-€STR transities (Benchmark Reform) in bilaterale overeenkomsten uitgevoerd op basis van de Eonia-curve +/- 8.5bps. De waarderingsverschillen maken onderdeel uit van het resultaat financiële transacties, evenals een negatief resultaat (€ 7,8 miljoen) in verband met de BMR transitie.

### 3 PERSONEELSKOSTEN EN ANDERE BEHEERKOSTEN

Het aantal personeelsleden in fte's (inclusief directie) bedroeg per 30 juni 2022 104,2 (30 juni 2021 2020: 76,4).

	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
Salarissen	4.668	3.919
Pensioenlasten	768	642
Overige sociale lasten	495	398
Andere personeelskosten	2.089	847
<b>Totaal</b>	<b>8.020</b>	<b>5.806</b>

De salariskosten zijn met name gestegen door een toename van het aantal personeelsleden. De andere personeelskosten zijn gestegen door hogere kosten voor tijdelijk personeel.

De andere beheerkosten zijn gestegen van € 8,2 miljoen in het eerste halfjaar 2021 naar € 10,3 miljoen in het eerste halfjaar 2022. Deze stijging komt onder meer door hogere kosten voor het bankbrede veranderprogramma, waaronder inbedding van ESG in de primaire processen en IT-beheer.

### 4 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 2022 is betaald aan het Single Resolution Fund en bedraagt € 10,7 miljoen (2021: € 7,2 miljoen). Hiervan is € 1,6 miljoen (2021: € 1,1 miljoen) voldaan in de vorm van Irrevocable Payment Commitments en € 9,1 miljoen (2021: € 6,1 miljoen) is ten laste van het resultaat gebracht.



De bijdrage aan het Single Resolution Fund is met name hoger als gevolg van een toename van het doelvermogen van het fonds en een hoger aandeel in de contributie ten opzichte van andere bijdragende banken.

Per 30 juni 2022 is cumulatief voor een bedrag van € 7,7 miljoen voldaan in de vorm van Irrevocable Payment Commitments (2021: € 6,1 miljoen).

## 5 WAARDEVERMINDERINGEN VAN VORDERINGEN EN VOORZIENINGEN VOOR ONDER DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

NWB Bank maakt gebruik van de mogelijkheid om de 'expected loss impairment methodology' van IFRS 9 toe te passen. Deze post is als volgt weer te geven:

(in duizenden euro's)	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
Kredieten en vorderingen	-40	227
Rentedragende waardepapieren	-3	-
<b>Totaal</b>	<b>-43</b>	<b>227</b>

Een uitgebreide toelichting op het Expected Credit Loss is opgenomen in paragraaf 13.

## 6 BELASTINGEN NAAR RESULTAAT

	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
Winst voor belastingen	110.975	105.145
Winstbelastingen tegen 25,8%, resp. 25,0%	28.632	26.286
Minimum kapitaal regel banken (thin cap rule)	-	7.765
Niet-aftrekbare kosten (Bankenbelasting)	2.401	4.039
<b>Totaal winstbelastingen</b>	<b>31.033</b>	<b>38.090</b>
Effectieve belastingdruk (%)	28,0%	36,2%

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 9% (2021: 9%). 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 het minimum percentage voor de leverage ratio. 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 is per 28 juni 2021 in de toezichtsrapportages geïmplementeerd. De bank heeft daarom een last verantwoord uit hoofde van de regeling in 2021. Voor het boekjaar 2022 is de leverage ratio voor de berekening van de thincap rule hoger dan 9% en daarom bedraagt de last uit hoofde hiervan nihil.

Met name als gevolg van de niet-afrekbaarheid van de bankenbelasting (die voor 2021 verhoogd was met 50%) is de effectieve belastingdruk hoger dan het nominale tarief van 25,8%. Voor 2021 is de effectieve belastingdruk tevens hoger dan het nominale tarief (25,0%) als gevolg van de thin cap rule.

# TOELICHTING OP DE BALANS

## 7 KREDIETEN EN VORDERINGEN

Deze post betreft niet in rentedragende waardepapieren belichaamde kredieten en vorderingen op anderen dan bankiers. De vorderingen, die vrijwel uitsluitend de Nederlandse 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, evenals vorderingen op NV-overheidsbedrijven en andere bedrijven of instellingen met een afgeleide overheidstaak.

Het verloop van de Kredieten en vorderingen kan als volgt worden weergegeven:

	30 juni 2022	31 december 2021
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>70.249.649</b>	<b>76.562.252</b>
Verstrekingen langlopende kredieten	3.635.076	12.430.840
Verstrekingen kortlopende kredieten	2.204.000	3.406.950
Aflossingen	-6.565.171	-15.500.435
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-14.734.461	-6.649.663
Expected Credit Loss	40	-295
<b>Totaal</b>	<b>54.789.133</b>	<b>70.249.649</b>

Er wordt een voorziening voor oninbaarheid bepaald op basis van de Expected Credit Loss methodologie van IFRS 9. Een nadere toelichting hierop is beschreven in de paragraaf 'Expected Credit Loss'.

## 8 RENTEDRAGENDE WAARDEPAPIEREN

Deze post kan als volgt worden uitgesplitst:

	30 juni 2022	31 december 2021
Tot het einde van de looptijd aangehouden	78.242	665.269
Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering	790.314	876.471
Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering	3.472.609	3.217.995
<b>Totaal</b>	<b>4.341.165</b>	<b>4.759.735</b>

Onderdeel van de rentedragende waardepapieren is de investering in de senior notes van een Groene pass-through NHG RMBS (gesecuritiseerde hypotheek) 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 totale investering ten bedrage van € 1.940 miljoen (31 december 2021: € 1.329 miljoen) is opgenomen in de post 'Tot einde van de looptijd aangehouden'.

Er wordt een voorziening voor oninbaarheid bepaald op basis van de Expected Credit Loss methodologie van IFRS 9. Een nadere toelichting hierop is beschreven in de paragraaf 'Expected Credit Loss'.

## 9 MATERIËLE ACTIVA

Deze post bestaat uit geactiveerde uitgaven gerelateerd aan het pand en overige bedrijfsmiddelen.

De overige bedrijfsmiddelen betreffen voornamelijk inventaris, informatieverwerkende apparatuur en personenauto's.

In 2022 worden (duurzaamheids-)investeringen gedaan in het pand voor eigen gebruik. De gedane uitgaven in het eerste halfjaar 2022 (€ 1.119) zijn geactiveerd. Per 30 juni bestaat er een resterende investeringsverplichting van € 1.524.

De specificatie van het verloop van deze post in 2022 en 2021 is als volgt:

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
<b>Boekwaarde per 1 januari 2022</b>	<b>1.820</b>	<b>2.045</b>	<b>3.865</b>
Investeringen 2022	1.119	346	1.465
Desinvesteringen 2022	-	-3	-3
Afschrijvingen 2022	-97	-343	-440
<b>Boekwaarde per 30 juni 2022</b>	<b>2.842</b>	<b>2.045</b>	<b>4.887</b>
<b>Boekwaarde per 1 januari 2021</b>	<b>1.999</b>	<b>1.766</b>	3.765
Investeringen 2021	-	978	978
Desinvesteringen 2021	-	-31	-31
Afschrijvingen 2021	-179	-668	-847
<b>Boekwaarde per 31 december 2021</b>	<b>1.820</b>	<b>2.045</b>	<b>3.865</b>

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
Cumulatieve bedragen 30 juni 2022:			
Investeringen	11.122	11.623	22.745
Afschrijvingen	-8.280	-9.578	-17.858
<b>Boekwaarde per 30 juni 2022</b>	<b>2.842</b>	<b>2.045</b>	<b>4.887</b>

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
Cumulatieve bedragen 31 december 2021:			
Investeringen	10.002	11.279	21.281
Afschrijvingen	-8.182	-9.234	-17.416
<b>Boekwaarde per 31 december 2021</b>	<b>1.820</b>	<b>2.045</b>	<b>3.865</b>

## 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. Daarbij wordt gebruikgemaakt van de meest geëigende waardingscurven, waaronder de OIS- en €STER-curve. In onderstaande specificatie van de derivaten per 30 juni 2022 is voor een bedrag van € 237.782 (31 december 2021: € 66.883) niet in hedge accounting betrokken.

Specificatie naar resterende looptijd van de reële waarden op 30 juni 2022 respectievelijk 31 december 2021:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	Totaal
<b>30 juni 2022</b>					
Renteswaps	-	12.426	67.904	3.081.941	3.162.271
Valutaswaps	388.800	580.761	304.688	497.182	1.771.431
Caps, floors en swaptions	-	-	210	284.879	285.089
<b>Totaal 30 juni 2022</b>	<b>388.800</b>	<b>593.187</b>	<b>372.802</b>	<b>3.864.002</b>	<b>5.218.791</b>
<b>31 december 2021</b>					
Renteswaps	43.726	19.543	46.284	1.647.493	1.757.046
Valutaswaps	124.398	127.348	432.469	813.858	1.498.073
Caps, floors en swaptions	-	-	20	670.886	670.906
<b>Totaal 31 december 2021</b>	<b>168.124</b>	<b>146.891</b>	<b>478.773</b>	<b>3.132.237</b>	<b>3.926.025</b>

## 11 BANKIERS

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

Deze post is als volgt te specificeren:

	30 juni 2022	31 december 2021
Direct opeisbare tegoeden	-	-
Opgenomen leningen bij banken	11.685.070	11.772.810
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-72.984	45.020
Verplichtingen uit hoofde van onderpand	1.055.621	695.120
Exposure Central Clearing	26.723	-
<b>Totaal</b>	<b>12.694.430</b>	<b>12.512.950</b>

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 ter grootte van € 11,0 miljard (2021: € 11,0 miljard) aan door de ECB uitgevoerde, targeted longer-term refinancing operations (TLTRO III.4, TLTRO III.5 en TLTRO III.7). De deelname heeft een looptijd tot 28 juni 2023, respectievelijk 27 september 2023 en 27 maart 2024 (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 depositorente verder zou verlagen. De bank heeft voldaan aan de voorwaarden voor de eerste bijzondere renteperiode, waardoor tussen 24 juni 2020 en 23 juni 2021 het rentetarief op het onder TLTRO-III verkregen krediet -1,0 % bedraagt. Daarnaast heeft de bank voldaan aan de voorwaarden voor de renteperiode 24 juni 2021 tot en met 23 juni 2022 waardoor ook voor deze periode het rentetarief op het onder TLTRO-III verkregen krediet -1,0 % bedraagt. Vanaf 24 juni 2022 tot het einde van de looptijd wordt het rentetarief bepaald op basis van de gemiddelde effectieve rente over de gehele looptijd van de financiering.

Voor de bank betekent de TLTRO-financiering 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.

## 12 SCHULDBEWIJZEN

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

	30 juni 2022	31 december 2021
Obligatieleningen	64.043.765	59.479.640
Kortlopend waardepapier	7.537.940	3.641.423
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-5.641.686	1.976.977
<b>Totaal</b>	<b>65.940.019</b>	<b>65.098.040</b>

### Uitgifte, inkoop en terugbetalingen van schuldbewijzen

De uitgifte van obligatieleningen over het eerste halfjaar van 2022 heeft een waarde van € 9.482 miljoen (eerste halfjaar 2021: € 3.566 miljoen) en de terugbetaling bedroeg € 5.734 miljoen (eerste halfjaar 2021: € 3.586 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 2022 heeft een waarde van € 130.027 miljoen (eerste halfjaar 2021: € 101.452 miljoen) en de terugbetaling bedroeg € 126.539 miljoen (eerste halfjaar 2021: € 95.129 miljoen). De mutatie van de post Kortlopend waardepapier betreft voorts de valutaherwaardering en de mutatie van de toegerekende opgelopen rente.

## 13 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 waarderingmodellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de meest geëigende waarderingcurven, waaronder de

OIS- en €STER-curve. In onderstaande specificatie van de derivaten per 30 juni 2022 is voor een bedrag van € 19.970 (31 december 2021: € 49.359) niet in hedge accounting betrokken.

Specificatie naar resterende looptijd van de negatieve reële waarden op 30 juni 2022 en 31 december 2021:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	Totaal
<b>30 juni 2022</b>					
Renteswaps	3.175	12.113	42.817	3.021.307	3.079.412
Valutaswaps	67.396	103.369	240.224	308.451	719.440
Caps, floors en swaptions	-	-	-	284.177	284.177
<b>Totaal 30 juni 2022</b>	<b>70.571</b>	<b>115.482</b>	<b>283.041</b>	<b>3.613.935</b>	<b>4.083.029</b>
<b>31 december 2021</b>					
Renteswaps	3.590	12.277	104.215	8.626.614	8.746.696
Valutaswaps	60.407	172.913	62.996	62.702	359.018
Caps, floors en swaptions	-	-	-	670.340	670.340
<b>Totaal 31 december 2021</b>	<b>63.997</b>	<b>185.190</b>	<b>167.211</b>	<b>9.359.656</b>	<b>9.776.054</b>

# OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS

## 14 EXPECTED CREDIT LOSS

NWB Bank maakt gebruik van de mogelijkheid om de 'expected loss impairment methodology' van IFRS 9 toe te passen. Onder IFRS 9 neemt NWB Bank voor iedere klant met een krediet(faciliteit) een voorziening op voor verwachte kredietverliezen. Ook voor de verwachte verliezen op kredietverplichtingen en financiële garantiecontracten, de zogenaamde offbalance sheet posities, wordt een voorziening getroffen. Opgemerkt wordt dat het grootste deel van de exposures van de bank onder overheidsgarantie is. Het kredietrisico is hierdoor beperkt.

De ECL-methodologie die de bank hanteert bestaat uit een scoring en rating model, een macro-economisch model, modellen voor Probability of Default (PD), Loss Given Default (LGD) en Exposure at Default (EAD), en scenario's (macro-economische vooruitzichten). Elk van deze componenten wordt gebruikt om de uiteindelijke ECL-voorziening te berekenen.

Gezien de huidige economische onzekerheid veroorzaakt door met name de oorlog in Oekraïne, een dreigende recessie en de energiecrisis heeft de bank in 2022 een management overlay van € 0,8 miljoen ingesteld tot een ECL van € 1 miljoen.

Onderstaand wordt het verloop van de expected credit loss in 2022 en 2021 weergegeven:

(in duizenden euro's)	Stand per 31 december 2021	Eerste halfjaar 2022	Totaal per 30 juni 2022
Kredieten en vorderingen	-1.036	40	-996
Rentedragende waardepapieren	-7	3	-4
<b>Totaal</b>	<b>-1.043</b>	<b>43</b>	<b>-1.000</b>

(in duizenden euro's)	Stand per 31 december 2020	2021	Totaal per 31 december 2021
Kredieten en vorderingen	-741	-295	-1.036
Rentedragende waardepapieren	-8	1	-7
<b>Totaal</b>	<b>-749</b>	<b>-294</b>	<b>-1.043</b>

Uitgesplitst naar oorzaken luidt het verloopoverzicht als volgt:



(in duizenden euro's)	2022	2021
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>-1.043</b>	<b>-749</b>
Update macro-economische projecties en management overlay	-539	96
Wijzigingen credit risk scores	582	-390
<b>Stand per 30 juni, 31 december</b>	<b>-1.000</b>	<b>-1.043</b>

De specificatie van de in het boekjaar verantwoorde ECL in de winst-en-verliesrekening luidt als volgt:

Van 01-01-2022 tot 30-06-2022					
(in duizenden euro's)	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Management overlay	Totaal
<b>Mutatie ECL via W&amp;V:</b>					
- Toename door nieuwe verstrekkingen en overnames	12	-	-		12
- Veranderingen wegens kredietrisico (per saldo)	-10	-	-		-10
- Veranderingen wegens kredietrisico (per saldo)	-300	-509	-		-809
- Management overlay	-	-	-	764	764
<b>Totaal</b>	<b>-298</b>	<b>-509</b>	<b>-</b>	<b>764</b>	<b>-43</b>

Van 01-01-2021 tot 31-12-2021					
(in duizenden euro's)	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Management overlay	Totaal
<b>Mutatie ECL via W&amp;V:</b>					
- Toename door nieuwe verstrekkingen en overnames	186				186
- Afname door aflossingen	-51	-			-51
- Veranderingen wegens kredietrisico (per saldo)	-350	510			160
- Management overlay					-
<b>Totaal</b>	<b>-215</b>	<b>510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>295</b>

De bank heeft de macro-economische parameters in het ECL-model opnieuw beoordeeld en verwerkt. Daarnaast zijn scores herzien en is een management overlay voor de hele portefeuille ingesteld wat per saldo tot uitdrukking komt in een nagenoeg gelijkblijvende ECL.

### 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 2022 (in duizenden euro's)	Bruto exposure	Performing Stage 1	Performing Stage 2	Non- Performing Stage 3
Kredieten en vorderingen	60.331.698	59.048.959	1.276.104	6.635
Rentedragende waardepapieren	3.869.156	3.869.156	-	-
<b>Totaal</b>	<b>64.200.854</b>	<b>62.918.115</b>	<b>1.276.104</b>	<b>6.635</b>

per 31 december 2021 (in duizenden euro's)	Bruto exposure	Performing Stage 1	Performing Stage 2	Non- Performing Stage 3
Kredieten en vorderingen	73.835.629	72.129.866	1.704.594	1.169
Rentedragende waardepapieren	4.201.564	4.201.564	-	-
<b>Totaal</b>	<b>78.037.193</b>	<b>76.331.430</b>	<b>1.704.594</b>	<b>1.169</b>

De afname van het Stage 2 exposure komt voornamelijk door een daling van de balanswaarde als gevolg van de stijging van de marktrente in het eerste halfjaar van 2022. Daarnaast is de credit risk score van een aantal klanten verbeterd op basis van uitgevoerde kredietrevisies. Dit heeft geleid tot een mutatie van Stage 2 naar Stage 1 voor deze klanten en tot een daling van het ECL-bedrag. Analyse van de woningcorporatie-, zorg-, waterschap- en gemeentesector heeft niet geleid tot een mutatie in stages.

Ultimo juni is een bedrag van € 6,6 miljoen (31 december 2021: € 1,2 miljoen) als 'credit impaired' aangemerkt. Dit bedrag betreft exposures in Stage 3 en ziet op exposures van 3 (31 december 2021: 2) klanten. Deze exposures hebben een overheidsgarantie en leiden niet tot een ECL-voorziening of een write-off.

Een specifiekere toelichting op (het verloop van) de stages is:

### Stage 1: 12-maands ECL

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 (ECL) berekend, zijnde het verwachte kredietverlies op basis van de kans dat de exposure binnen 12 maanden na de rapportagedatum in default geraakt. De 12-maands ECL wordt berekend voor alle individuele exposures als functie van de EAD, PD en LGD en inclusief toekomstgerichte (macro-economische) indicatoren. 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 (30-dagen indicator fungeert als een 'backstop indicator');
2. Er is sprake van een significante toename van het kredietrisico ten opzichte van het moment van verstrekking. Hiervan is sprake wanneer er een overschrijding is van een interne rating grens;
3. Andere kwalitatieve indicatoren waaronder informatie van een kredietbeoordelingsinstantie, de kwalificatie van een exposure als 'forborne performing' of wanneer het exposure voorkomt op de interne 'watchlist'.

De 12-maands ECL wordt berekend voor alle individuele exposures als functie van de EAD, PD en LGD en inclusief toekomstgerichte (macro-economische) indicatoren.

## Stage 2: life-time ECL (niet credit-impaired)

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. De life-time ECL wordt berekend voor alle individuele exposures als functie van de EAD, PD en LGD en inclusief toekomstgerichte (macro-economische) indicatoren.

Voor de vaststelling of een exposure van stage 2 naar stage 3 verschuift, fungeert de achterstallige betalingen van 90-dagen periode als een 'backstop' indicator.

Een exposure gaat naar stage 3 wanneer deze 'credit impaired' is. Hiervan kan sprake zijn wanneer:

1. een substantiële vordering meer dan 90 dagen openstaat;
2. de bank oordeelt dat het onwaarschijnlijk is dat de klant aan zijn kredietvorderingen voldoet ('unlikely-to-pay' (UTP) is) zonder aanspraak te maken op herstelacties zoals bijvoorbeeld inroeping van een garantie.

## Stage 3: life-time ECL (credit-impaired)

Exposures met achterstallige betalingen van 90 dagen en langer vallen onder stage 3, en worden aangemerkt als default. Maar ook onder stage 3 vallen exposures die vastgesteld zijn als 'credit impaired' in lijn met de interne gehanteerde definitie van default. Hieronder vallen derhalve ook exposures die forborne non-performing zijn. Wanneer een klant in default raakt, dan worden alle exposures op die klant naar stage 3 verplaatst, en dus aangemerkt als credit impaired.

Voor deze exposures wordt een lifetime expected credit loss bepaald, 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. De life-time ECL wordt berekend voor alle individuele exposures als functie van de EAD, PD en LGD en inclusief toekomstgerichte (macro-economische) indicatoren. Vervolgens wordt de life-time ECL in mindering gebracht op de uitstaande bruto boekwaarde op de balans. Met andere woorden er wordt een impairment op de exposure genomen.

## Herstel van ECL-stage

Wanneer de kredietwaardigheid verbetert en het 'exposure' niet langer aan voornoemde criteria voldoet, kan een exposure weer van stage 2 naar stage 1 gaan of van stage 3 naar stage 2. Dit is conform de ECL Policy, Credit Risk Management Policy en Non-Performing Loan Policy van de bank.

## Vaststelling van significante toename kredietrisico (SICR)

Er is sprake van een significante toename van kredietrisico ('significant increase in credit risk'; SICR) wanneer de credit rating ten tijde van verslaglegging significant is verslechterd ten opzichte van de credit rating die is vastgesteld op de eerste opnamedatum ('rating at origination date'). Wanneer er sprake is van een significante kredietrisicotoenname, is afhankelijk van de kredietrisicoclassificatie:

- exposures die worden opgenomen met een credit rating van 7 of beter (dus  $\leq 7$ ): significante kredietrisico toename vindt plaats wanneer de credit rating verschuift naar 8 of slechter (dus  $\geq 8$ ); en

- exposures die worden opgenomen met een credit rating van 8 of slechter (dus  $\geq 8$ ): significante kredietrisico toename vindt plaats wanneer de credit rating verschuift met een stap ('notch'). Bijvoorbeeld van 8 naar 9 is een verschuiving van een 'notch'.

NWB Bank kent een interne credit rating schaal van 1 tot en met 15. De credit ratings 1 tot en met 7 betreffen hoog kredietwaardige geclassificeerde exposures (investment grade); ratings 8 tot en met 14 betreffen de meer laag kredietwaardige geclassificeerde exposures (non-investment grade); en 15 betreft exposures die in default zijn. De interne credit rating schaal is gekalibreerd met behulp van een gerenommeerd extern creditrating-bureau. Interne credit ratings van  $> 7$  zijn non-investment grade en corresponderen met een rating van BB+ of slechter.

### Ratingclasses

De ECL-voorziening is gebaseerd op ratingclasses. Onderstaand overzicht geeft de ECL per ratingklasse weer. De specificatie per 30 juni 2022 en 31 december 2021 is als volgt:

30 juni 2022:	Rating Class	Stage 1		Stage 2		Stage 3	
		Bruto exposure	ECL	Bruto exposure	ECL	Bruto exposure	ECL
	1	8.730.567	4	-	-	-	-
	2	3.226.605	-	-	-	-	-
	3	6.227.950	1	-	-	-	-
	4	9.317.519	29	-	-	-	-
	5	7.986.505	19	6.707	-	-	-
	6	13.498.259	34	351.642	-	-	-
	7	9.206.493	100	83.471	-	-	-
	8	659.273	49	626.289	-	-	-
	9	3.903.315	-	186.222	-	-	-
	10	1.500	-	13.435	-	-	-
	11	160.129	-	8.338	-	-	-
	12	-	-	-	-	-	-
	13	-	-	-	-	-	-
	14	-	-	-	-	-	-
	15	-	-	-	-	6.635	-
	Management overlay		764				
<b>Totaal</b>		<b>62.918.115</b>	<b>1.000</b>	<b>1.276.104</b>	<b>-</b>	<b>6.635</b>	<b>-</b>

31 december 2021:		Stage 1		Stage 2		Stage 3	
Rating Class	Bruto exposure	ECL	Bruto exposure	ECL	Bruto exposure	ECL	
1	6.997.465	7	-	-	-	-	-
2	3.004.395	-	-	-	-	-	-
3	9.229.765	-	-	-	-	-	-
4	5.785.398	50	23.178	-	-	-	-
5	11.434.282	44	-	-	-	-	-
6	11.959.073	140	89.290	-	-	-	-
7	17.406.146	201	38.247	-	-	-	-
8	4.266.156	91	467.119	510	-	-	-
9	5.979.331	-	991.119	-	-	-	-
10	355	-	44.738	-	-	-	-
11	269.064	-	39.746	-	-	-	-
12	-	-	11.157	-	-	-	-
13	-	-	-	-	-	-	-
14	-	-	-	-	-	-	-
15	-	-	-	-	-	1.169	-
Management overlay		-	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>76.331.430</b>	<b>533</b>	<b>1.704.594</b>	<b>510</b>	<b>1.169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

De rating classes 1 tot en met 7 worden geclassificeerd als 'investment grade' en de rating classes 8 tot en met 14 als 'non-investment grade'. Ten slotte betreft rating class 15 de classificatie 'default'.

### Analyse van de 'performing exposures' naar vervaldatum

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

(in duizenden euro's)	30 juni 2022	31 december 2021
Kleiner of gelijk aan 30 dagen	817	1.905
Groter dan 30 dagen en kleiner of gelijk aan 60 dagen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>817</b>	<b>1.905</b>

### Gehanteerde parameters en veronderstellingen

De 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 PD, LGD en EAD, verdisconteerd naar rapportagedatum.

### Probability of Default (PD)

De 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 en die grotendeels gebaseerd zijn op expert judgement gecombineerd met aanvaarde mathematische technieken.

### Loss Given Default (LGD)

De LGD 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 EAD 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.

### Low credit risk exemption

Voor exposures begrepen in de post Rentedragende waardepapieren past de bank de zogenoemde 'low credit risk exemption' (LCRE) conform IFRS 9. IFRS 9 staat toe om zonder verdere analyse aan te nemen dat het kredietrisico op een financieel instrument niet significant is toegenomen sinds de eerste opname als wordt vastgesteld dat het financiële instrument op de verslagdatum een 'laag kredietrisico' heeft. Een externe rating van 'investment grade' is een voorbeeld van een financieel instrument dat kan worden beschouwd als een laag kredietrisico.

### Van Credit risk score per klant naar PD rating per exposure

NWB Bank kent aan iedere exposure een (interne) PD rating toe op het moment van origination. De PD rating komt uit de Master Scale van het ECL Model. Het ECL-model heeft als een belangrijke input de Credit Risk Scores (CRS) vastgesteld door de afdeling Risk Management. De bank kent aan iedere klant een CRS toe ten behoeve van het berekenen van de ECL per exposure. CRS's kennen een schaal van beste naar slechtste scores van 1 tot en met 21. De interne credit ratings uit de Master Scale worden gebruikt conform IFRS richtlijnen. De Master Scale koppelt CRS met default percentages en de uiteindelijke credit rating. De Master Scale die de bank heeft ontwikkeld is gekalibreerd met behulp van een gerenommeerd extern credit rating bureau en tevens gevalideerd. Periodiek conform de kredietmanagementcyclus wordt de CRS gereviewd, en hiermee wordt vastgesteld of er sprake is van een SICR onder ECL IFRS-richtlijnen.

### 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 werkloosheid en de inflatie. Met de intern ontwikkelde modellen maakt de bank projecties over werkloosheid en inflatie. In juni 2022 en december 2021 heeft de bank de projecties voor inflatie en werkloosheid geactualiseerd. Hiervoor is gebruikgemaakt van inputdata van het Centraal Planbureau (CPB) respectievelijk de ECB scenario's voor heel Europa betreffende inflatie en werkloosheid.

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

Macro-economische variabele	Scenario	Weging per 30 juni 2022	Weging per 31 december 2021
Werkloosheid	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

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 2022	% per 31 december 2021
Werkloosheid	2021		3,96
	2022	4,00	4,04
	2023	4,30	4,08
	2024	4,40	
Inflatie	2021		1,05
	2022	5,90	1,57
	2023	2,20	2,00
	2024	1,90	

### Sensitiviteitsanalyse

Om de gevoeligheid van de ECL te meten naar de verschillende factoren zijn de onderstaande analyses uitgevoerd. De berekening van de ECL wordt mede bepaald door de veronderstelde macro-economische variabelen. In onderstaand overzicht wordt de invloed op de ECL weergegeven voor verschillende scenario's.



**Uitsplitsing van de ECL naar economische scenario's**

30 juni 2022		2022	2023	2024	Weging scenario	Gewogen ECL	Totaal ECL
Scenario 1: Neerwaartse markt	Inflatie NL	5,28	1,34	1,16	0,25	64	
	Werkloosheid NL	4,12	5,28	5,41	0,25		
Scenario 2: Neutraal	Inflatie NL	5,90	2,20	1,90	0,50	118	1.000
	Werkloosheid NL	4,00	4,30	4,40	0,50		
Scenario 3: Opwaartse markt	Inflatie NL	6,52	2,93	2,53	0,25	54	
	Werkloosheid NL	3,76	3,32	3,39	0,25		
Management overlay						764	

31 december 2021		2021	2022	2023	Weging scenario	Gewogen ECL	Totaal ECL
Scenario 1: Neerwaartse markt	Inflatie NL	0,60	0,98	1,43	0,25	346	
	Werkloosheid NL	4,43	5,05	5,67	0,25		
Scenario 2: Neutraal	Inflatie NL	1,05	1,57	2,00	0,50	508	1.043
	Werkloosheid NL	3,96	4,04	4,08	0,50		
Scenario 3: Opwaartse markt	Inflatie NL	1,50	2,14	2,57	0,25	189	
	Werkloosheid NL	3,49	3,04	2,53	0,25		
Management overlay						-	

**Analyse 1: gevoeligheid van de ECL bij toepassing van 100% van de afzonderlijke scenario's**

Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid weer van de expected credit loss in het geval de afzonderlijke scenario's (neerwaarts, basis en opwaarts) voor 100% zouden worden toegepast op alle exposures per ultimo juni 2022.

Gezien de beperkte omvang van niet-overheidsgegarandeerde exposures is de gevoeligheid naar de verschillende scenario's beperkt.

Gevoeligheidsanalyse - scenario's (in duizenden euro's) per 30 juni 2022	100% Neerwaartse scenario	100% Basis scenario	100% Opwaartse scenario
<b>ECL</b>	256	237	215

Gevoeligheidsanalyse - scenario's (in duizenden euro's) per 31 december 2021	100% Neerwaartse scenario	100% Basis scenario	100% Opwaartse scenario
<b>ECL</b>	1.384	1.026	757

**Analyse 2: Alle Credit Risk Scores verslechteren met 1 stap (CRS+1)**

In deze analyse is de belangrijkste factor Credit Risk Scores (CRS) in de berekening van de ECL geshift met een verslechtering van plus 1. De impact van deze shift op de ECL is een toename van circa € 4,9 miljoen (31 december 2021: € 4,6 mln) . Daardoor zou de ECL circa € 5,9 miljoen (31 december 2021: € 6 miljoen) bedragen in plaats van het op 30 juni 2022 gerapporteerde bedrag van € 1 miljoen (31 december 2021: € 1 miljoen).

## 15 DIVIDEND

Het in de jaarrekening 2021 over het boekjaar voorgestelde en in de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde dividend ten bedrage van € 50 miljoen is uitgekeerd in 2022 en ten laste van de overige reserves gebracht.

## 16 TIER 1-KAPITAALRATIO

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

	30 juni 2022	31 december 2021
Eigen vermogen exclusief winst lopend boekjaar	1.852	1.781
Immateriële vaste activa	-7	-6
Prudentiële filters en overige	-10	-12
<b>CET 1-kapitaal</b>	<b>1.835</b>	<b>1.763</b>
Additioneel Tier 1-kapitaal	321	320
<b>Tier 1-kapitaal (A)</b>	<b>2.156</b>	<b>2.083</b>
Gewogen kredietrisico (SA) <sup>1)</sup>	3.241	3.150
Kapitaalsbeslag uit hoofde van CVA (SA) <sup>1)</sup>	1.469	1.150
Gewogen operationeel risico (SA) <sup>1)</sup>	393	342
<b>Risicogewogen activa (B)</b>	<b>5.103</b>	<b>4.642</b>
<b>Tier 1-ratio (A/B)</b>	<b>42%</b>	<b>45%</b>

1) Standardised Approach

Het zichtbare eigen vermogen bedraagt ultimo juni 2022 € 1.852 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar) ten opzichte van ultimo 2021 € 1.781 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar). Het CET 1-kapitaal inclusief Additioneel Tier 1-kapitaal bedraagt ultimo juni 2022 € 2.156 (exclusief winst lopend boekjaar) ten opzichte van ultimo 2021 € 2.083 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar). De omvang van de risicogewogen activa van de bank is gestegen van € 4.642 miljoen eind 2021 naar € 5.103 miljoen ultimo juni 2022. Deze stijging komt voor een belangrijk deel door een toename van het kapitaalsbeslag uit hoofde van CVA.

## 17 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op het moment van het opmaken van het haljaarbericht hebben de huidige oorlog in de Oekraïne, een dreigende recessie en de energiecrisis en de doorwerking daarvan op de internationale kapitaalmarkt, weinig tot geen negatieve impact op onze bank. We hebben geen directe blootstelling aan Oekraïne, Rusland of Wit-Rusland. Er zijn daarnaast geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum die 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, not for profit basis 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 VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

## 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 2022 tot en met 30 juni 2022 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 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 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 balans per 30 juni 2022;
- de winst-en-verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat, de verloopstaat van het eigen vermogen en het verkort kasstroomoverzicht voor de periode van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022;
- 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.

### Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de 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, 26 augustus 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. R. Koekkoek

# DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

## **DIRECTIE**

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

## **RAAD VAN COMMISSARISSEN**

Joanne Kellermann  
Petra van Hoeken  
Toon van der Klugt  
Frida van den Maagdenberg  
Annette Ottolini  
Lex van Overmeire  
Manfred Schepers

Den Haag, 26 augustus 2022