

A large graphic on the right side of the page depicts a splash of clear blue water against a light blue background. The water surface is curved, with a small droplet visible on the right edge. The splash transitions into a solid blue area at the bottom right.

**NWB**) BANK

**HALFJAARBERICHT 2016**

NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.



## Inhoud

Kerncijfers	2
Directieverlag	3
Halfjaarcijfers	6
Winst- en verliesrekening	7
Balans	8
Overzicht van het totaalresultaat	9
Verloopstaat van het eigen vermogen	10
Verkort kasstroomoverzicht	11
Toelichting op de halfjaarcijfers	12
Beoordelingsverklaring	26

# Kerncijfers

(bedragen in miljoenen euro's)	<b>30 juni 2016</b>	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Balans</b>						
Verstrekte kredieten op lange termijn (nominale waarde)	<b>48.422</b>	49.069	49.421	49.595	48.142	45.474
Eigen vermogen <sup>1)</sup>	<b>1.453</b>	1.399	1.303	1.256	1.226	1.188
Tier 1-vermogen <sup>1)</sup>	<b>1.669</b>	1.594	1.300	1.256	1.226	1.188
Balanstotaal	<b>104.136</b>	91.314	88.249	73.006	76.084	67.696
Naar risico gewogen activa	<b>2.835</b>	1.998	1.780	1.245	1.103	1.315
<b>Resultaten</b>						
Renteresultaat	<b>100</b>	180	117	95	107	75
Resultaat financiële transacties	<b>-13</b>	-9	-16	-14	-24	38
Operationele baten	<b>87</b>	171	101	81	83	113
Bedrijfslasten	<b>9</b>	18	16	16	14	15
Resultaatbelasting	<b>18</b>	37	21	16	17	23
Bankenbelasting en resolutieheffing	<b>6</b>	21	15	15	12	-
Nettowinst	<b>54</b>	95	49	34	40	75
<b>Dividend</b>						
Dividenduitkering	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividend in euro's per aandeel	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ratio's (%)</b>						
Tier 1-ratio <sup>1)</sup>	<b>58,9</b> <sup>2)3)</sup>	79,8 <sup>4)</sup>	73,0 <sup>5)</sup>	100,9	111,2	90,3
CET 1-ratio <sup>1)</sup>	<b>51,1</b> <sup>2)3)</sup>	69,8 <sup>4)</sup>	73,0 <sup>5)</sup>	100,9	111,2	90,3
Bedrijfslasten/rente ratio <sup>6)</sup>	<b>9,2</b>	9,8	13,8	16,9	13,1	20,0
Dividend pay out ratio	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverage ratio <sup>1)</sup>	<b>2,0</b>	2,1	1,8	1,9	-	-
Liquidity Coverage Ratio	<b>138</b>	134	144	110	-	-
Net Stable Funding Ratio	<b>112</b>	117	107	107	-	-

1) inclusief resultaat boekjaar

2) Tier 1-ratio 57,0 en CET 1-ratio 49,2 exclusief resultaat boekjaar

3) per ultimo 2015 is de berekeningswijze aangepast voor het tegenpartijrisico (counterparty credit risk, CCR) uit hoofde van de derivatentransacties die de bank sluit voor de afdekking van rente- en valutarisico's. Eveneens is in het eerste kwartaal van 2016 de berekeningswijze voor het hieraan gerelateerde Credit Valuation Adjustment (CVA) aangepast.

4) Tier 1-ratio 75,0 en CET 1-ratio 65,1 exclusief resultaat boekjaar

5) als gevolg van de inwerkingtreding van CRR/CRD IV (Capital Requirements Regulation and Directive) per 1 januari 2014, zijn de Tier 1-ratio en CET 1-ratio met circa een kwart afgenomen vanwege de introductie van de zogeheten CVA capital charge.

6) exclusief resolutieheffing en bankenbelasting

# Directieverslag

## Verlag eerste halfjaar 2016

In het eerste halfjaar van 2016 werd het beeld van een zich weer enigszins herstellende Europese economie omgeven door onzekerheden verband houdende met de uitkomst van het Brexit-referendum op 23 juni en berichten over zwakheden in een deel van het Europese bankwezen. Tegen deze achtergrond verlaagde de ECB op 16 maart de tarieven en daalden de rentes op de geld- en kapitaalmarkten nog verder. Bij deze historisch lage renteniveaus is het voor de klanten van de NWB Bank aantrekkelijk om hun leningportefeuille te optimaliseren, waarbij bestaande hoogrentende leningen vervroegd worden afgelost en vervangen worden door langerlopende rentevaste leningen met een lagere rente. Over het eerste halfjaar van 2016 is in totaal € 3,6 miljard aan kredieten verstrekt, waaronder looptijdverlengingen en herzieningen van renteopslagen voor bestaande leningen.

In het afgelopen halfjaar heeft de bank de marktaandeelen in de financiering van de Nederlandse publieke sector op een goed niveau kunnen handhaven. In het eerste halfjaar werd bijna 50% van de totale kredietverlening door de bank aan woningcorporaties verstrekt. Het aandeel van de waterschappen nam iets toe tot 30% vooral door looptijdverlenging van hun leningportefeuilles. In het eerste halfjaar heeft de bank € 400 miljoen opgenomen onder de door de Europese Investeringsbank (EIB) verstrekte Global Loan ten behoeve van de kredietverlening aan kleinere klanten en projecten, die door hun omvang anders niet in aanmerking zouden komen voor rechtstreekse aantrekkelijke EIB-financiering.

Nadat de bank in 2015 in de Publiek-Private Samenwerking (PPS)-markt bestaande leningen had overgenomen en betrokken was

bij herfinancieringen van dergelijke projecten, heeft de bank haar positie in deze markt in het afgelopen halfjaar kunnen verstevigen door de financiering van nieuwe PPS-transacties. Daarnaast is voor een bedrag van € 571 miljoen aan nieuwe NHG RMBS obligaties (Residential Mortgage-Backed Securities gebaseerd op hypotheek met een Nationale Hypotheek Garantie) gekocht, waarmee de bank bijdraagt aan de financiering van door de overheid gegarandeerde particuliere woninghypotheken.

Ten behoeve van de financiering van de nieuwe kredietverlening alsmede de herfinanciering van bestaande leningen op haar balans, heeft de bank gedurende het eerste halfjaar in totaal voor € 6,5 miljard aan langlopende leningen aangetrokken, waaronder de eerste US-dollar Waterobligatie (Green Bond) met een omvang van \$ 1 miljard en een looptijd van 10 jaar. Daarmee is een belangrijk deel van de fundingbehoefte van de bank voor 2016 reeds ingevuld. De bank kan zich tegen zeer gunstige voorwaarden financieren vanwege de AAA-ratings gelijk aan de Nederlandse Staat. Ook het feit dat de Europese Centrale Bank (ECB) de obligaties van de bank koopt voor het opkoopprogramma (QE, Quantitative Easing) en de kwalificatie van de obligaties van de bank als High Quality Liquid Assets voor het voldoen aan de liquiditeitsverplichtingen onder de Liquidity Coverage Ratio (LCR), dragen hieraan bij. De bank financierde zich vooral in Euro's en in mindere mate in US-dollars.

Ook heeft de bank tegen zeer aantrekkelijke tarieven korte financiering onder haar commercial paper programma's aangetrokken. Onder het Euro Commercial Paper Programma (ECP) is een bedrag van ruim € 16 miljard aangetrokken en onder het Amerikaanse programma (USCP) ruim € 8 miljard. Deze

financiering is mede aangewend voor collateral verplichtingen uit hoofde van de derivatenportefeuille. Deze verplichtingen namen toe door de verdere rentedaling. De bank gebruikt derivaten voor het afdekken van haar rente- en valutarisico's.

De nettowinst is over het eerste halfjaar van 2016 uitgekomen op € 54,0 miljoen tegenover € 62,7 miljoen in het eerste halfjaar 2015. In het eerste halfjaar van 2015 was sprake van een forse stijging vooral vanwege een flink aantal looptijdverlengingstransacties. Deze transacties vonden ook, maar in mindere mate, plaats in het afgelopen halfjaar. Daarnaast heeft de bank in mei de bijdrage aan het Europese resolutiefonds (€ 5,8 miljoen voor belasting exclusief € 1 miljoen onherroepelijke verplichting) betaald. In 2015 vond de (destijds lagere) betaling plaats in het tweede halfjaar.

Het renteresultaat is ten opzichte van het eerste halfjaar 2015 met € 21,1 miljoen toegenomen, terwijl het resultaat financiële transacties met € 26,1 miljoen is afgenomen, mede door de bovengenoemde looptijdverlengingstransacties. De verbetering van het renteresultaat is het gevolg van de hogere kredietmarges die in de afgelopen jaren zijn gerealiseerd mede tegen de achtergrond van de aantrekkelijke tarieven voor met name de korte financiering. Doordat de resultaten van de bank voornamelijk door renteversillen tussen het in- en uitlenen van geld worden bepaald, is de bank minder gevoelig voor de absolute hoogte van de rente en dus ook niet voor de thans geldende negatieve rentes.

De bedrijfskosten bedragen € 9,2 miljoen, bijna € 1 miljoen hoger dan over het eerste halfjaar 2015 (€ 8,3 miljoen). Deze stijging is vooral het gevolg van hogere toezichtskosten naast een beperkte stijging in ICT-kosten.

Het balanstotaal bedraagt € 104,1 miljard per 30 juni 2016. De stijging met bijna € 13 miljard ten opzichte van ultimo 2015 is met name het

gevolg van de gestegen marktwaarde van de leningenportefeuille als gevolg van de verdere daling van de langere rentes. Hier tegenover staan toegenomen verplichtingen uit hoofde van de aan de leningenportefeuille gerelateerde derivaten voor de afdekking van het renterisico.

De Liquidity Coverage Ratio lag eind juni met 138% ruim boven de per 1 oktober 2015 in werking getreden minimumeis (100% voor de Nederlandse bancaire sector). De Net Stable Funding Ratio, die nog niet in werking is getreden, kwam uit op 112% (minimum 100%).

Het kern eigen vermogen nam gedurende het eerste halfjaar met € 54 miljoen toe tot € 1.453 miljoen. Teneinde te kunnen voldoen aan de norm voor de leverage ratio van naar verwachting 3% per 1 januari 2018, is de bank in 2015 gestart met de uitgifte van hybride kapitaal. In september 2015 heeft de storting van de eerste tranche van € 200 miljoen plaatsgevonden. In de eerste helft van 2016 is nog eens € 70,5 miljoen hybride kapitaal aangetrokken, waarvan € 50 miljoen in de tweede helft van het jaar wordt gestort. Het Tier 1-vermogen (inclusief hybride kapitaal) van de bank bedraagt per 30 juni € 1.669 miljoen. De Tier 1-ratio van de bank komt per ultimo juni uit op 58,9% (inclusief winst lopend boekjaar). De daling van deze ratio ten opzichte van jaareinde 2015 (79,8% ) vloeit voor een belangrijk deel voort uit een andere invulling van de berekeningswijze van het kapitaalsbeslag voor Credit Valuation Adjustment (CVA), zoals reeds aangekondigd in het jaarverslag 2015. CVA is gerelateerd aan het tegenpartijrisico uit hoofde van de derivatentransacties die de bank sluit voor de afdekking van rente- en valutarisico's. Per ultimo 2015 heeft de bank reeds de berekeningswijze voor het kapitaalsbeslag voor het tegenpartijrisico doorgevoerd in lijn met de vereisten van de Europese Centrale Bank (ECB).

De leverage ratio bedraagt ultimo juni 2016 2,0%. De beperkte daling ten opzichte van ultimo

2015 is het gevolg van het gestegen balanstotaal veroorzaakt door de verdere rentedaling. In de tweede helft van het jaar verwacht de bank meer hybride kapitaal aan te trekken waardoor zowel de leverage ratio als de Tier 1-ratio zullen stijgen.

De bank is dit jaar niet verzocht om te participeren in de stresstest van de European Banking Authority (EBA). Tegelijkertijd heeft de bank net als andere significante banken die niet deelnamen aan de EBA stresstest, op verzoek van de ECB dezelfde stresstest uitgevoerd. Het stress-scenario behelst de door de European Systemic Risk Board (ESRB) als meest relevant beoordeelde systeemrisico's (lage niveau risicopremies, beperkte winstvooruitzichten banken en verzekeraars, houdbaarheid schuldpositie buiten financiële sector, stress shadow banking sector). Onder dit stress-scenario dat drie jaar voortduurt met als uitgangspunt de situatie per ultimo 2015, daalt de Common Equity Tier 1 (CET 1)-ratio van de bank van 65% per ultimo 2015 (exclusief winst lopend boekjaar) naar 49%. Hiermee blijft de ratio nog steeds ver boven de minimum vereiste (7% per 1 januari 2019 inclusief de capital conservation buffer). De ECB heeft de kwaliteit en consistentie van het proces bewaakt en de resultaten beoordeeld. De bank beschouwt de resultaten als een bevestiging van haar financiële robuustheid en haar hoge credit ratings als bank van en voor de Nederlandse publieke sector.

## Vooruitzichten 2016

Ondanks de onzekerheden als gevolg van de verrassende uitkomst van het Brexit-referendum in het Verenigd Koninkrijk, blijven de verwachtingen voor de Nederlandse economie gematigd positief.

Dat geldt evenzeer voor het investeringsklimaat binnen de publieke sector. De bank handhaaft haar prognose van een renteresultaat voor 2016 op een met 2015 vergelijkbaar niveau.

## Verantwoordelijkheidsverklaring

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 2016

Directie

Lidwin van Velden  
Frenk van der Vliet

# Halfjaarcijfers



# Winst- en verliesrekening

over het eerste halfjaar 2016

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2016	Eerste halfjaar 2015
Rente en soortgelijke baten	851,0	884,4
Rente en soortgelijke lasten	750,8	805,4
<b>Rente</b>	<b>100,2</b>	79,0
Resultaat uit financiële transacties	-13,2	12,9
Overige bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>87,0</b>	91,9
Personeelskosten	3,8	3,7
Andere beheerskosten	4,2	3,6
<b>Personeels- en andere beheerskosten</b>	<b>8,0</b>	7,3
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële- en materiële vaste activa	1,2	1,0
Resolutieheffing	5,8	0,0
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>15,0</b>	8,3
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	72,0	83,6
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	18,0	20,9
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>54,0</b>	62,7

# Balans

per 30 juni 2016

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2016	31 december 2015
<b>Activa</b>		
Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank	7.856	6.766
Bankiers	13.903	8.908
Kredieten en vorderingen	69.441	63.576
Rentedragende waardepapieren	3.999	3.851
Immateriële activa	2	3
Materiële activa	5	5
Overige activa	21	0
Derivaten	8.903	8.204
Overlopende activa	6	1
<b>Totaal activa</b>	<b>104.136</b>	91.314
<b>Passiva</b>		
Bankiers	2.211	2.455
Toevertrouwde middelen	6.451	5.371
Schuldbewijzen	73.024	67.478
Vennootschapsbelasting	28	29
Latente vennootschapsbelasting	17	15
Overige schulden	56	53
Derivaten	20.657	14.302
Overlopende passiva	2	1
Voorzieningen	9	9
	<b>102.455</b>	89.713
Hybride kapitaal	228	202
Gestort en opgevraagd kapitaal	7	7
Reserve herwaardering rentedragende waardepapieren	0	0
Overige herwaarderingsreserves	1	0
Overige reserves	1.391	1.297
Onverdeelde winst verslagjaar	54	95
<b>Eigen vermogen</b>	<b>1.453</b>	1.399
<b>Totaal passiva</b>	<b>104.136</b>	91.314
Onherroepelijke toezeggingen	3.477	2.518
Voorwaardelijke schulden	67	68

# Overzicht van het totaalresultaat

over het eerste halfjaar 2016

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2016	Eerste halfjaar 2015
Netto veranderingen in de herwaarderingsreserve rentedragende waardepapieren	0,2	1,1
Netto veranderingen in de overige herwaarderingsreserves	0,5	0,0
Netto verandering in de overige reserves als gevolg van waardemutaties in de pensioenvoorziening	0,0	0,3
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	-0,2	-0,3
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0,5	1,1
Resultaat na belastingen	54,0	62,7
<b>Totaalresultaat</b>	<b>54,5</b>	63,8

# Verloopstaat van het eigen vermogen

voor het eerste halfjaar 2016

(in miljoenen euro's)	Gestort kapitaal	Reserve herwaar- dering rente- dragende waardepapieren	Overige herwaar- derings- reserves	Overige reserve	Onver- deelde winst verslagjaar	Totaal
<b>Stand per 31 december 2015</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.297</b>	<b>95</b>	<b>1.399</b>
Winstbestemming voorgaand boekjaar				95	-95	
Waardemutatie rentedragende waardepapieren		0				0
Herwaardering materiële vaste activa			1			1
Resultaat boekjaar					54	54
Afronding				-1		-1
<b>Stand per 30 juni 2016</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1.391</b>	<b>54</b>	<b>1.453</b>
<b>Stand per 31 december 2014</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.247</b>	<b>49</b>	<b>1.303</b>
Winstbestemming voorgaand boekjaar				49	-49	
Waardemutatie rentedragende waardepapieren		1				1
Waardemutatie pensioenvoorziening				0		0
Resultaat boekjaar					63	63
<b>Stand per 30 juni 2015</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1.296</b>	<b>63</b>	<b>1.367</b>

# Verkort kasstroomoverzicht

over het eerste halfjaar 2016

(in miljoenen euro's)

	<b>Eerste halfjaar 2016</b>	Eerste halfjaar 2015
Netto kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten	<b>-4.587</b>	-332
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	<b>-136</b>	426
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	<b>5.812</b>	3.760
<b>Kasstroom</b>	<b>1.089</b>	3.854
Kasstroom	<b>1.089</b>	3.854
Liquiditeiten per 1 januari	<b>6.767</b>	502
<b>Liquiditeiten per 30 juni</b>	<b>7.856</b>	4.356

Het saldo van de liquiditeiten per 30 juni 2016 en 30 juni 2015 bestaat uit banktegoeden.

# Toelichting op de halfjaarcijfers

## 1 Bedrijfsinformatie

De Nederlandse Waterschapsbank N.V. (NWB Bank) is een naamloze vennootschap gevestigd in Den Haag, waarvan de aandelen in handen zijn van Nederlandse overheden. Hoofddoelstelling van de NWB Bank is het zo goed en goedkoop mogelijk financieren van de Nederlandse publieke sector, waarbij zij zich richt op decentrale overheden (waterschappen, gemeenten en provincies), instellingen onder garantie van of gelieerd aan (decentrale) overheden, waaronder woningbouwcorporaties en zorginstellingen, en Publiek-Private Samenwerking (PPS)-projecten.

## 2 Grondslagen bij de opstelling van de halfjaarcijfers

### 2.1 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 bestaat uit één entiteit 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 2015. 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 2015 van de NWB Bank.

### 2.2 Samenvatting van belangrijke verslaggevingsgrondslagen

#### Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs met uitzondering van bepaalde rentedragende waardepapieren, derivaten en onroerende zaken. Deze 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.

## Wijzigingen in de presentatie

Met ingang van 2016 worden ontvangen vergoedingen voor vervroegde aflossing van financiële instrumenten waarop hedge accounting wordt toegepast verantwoord onder de post Resultaat uit financiële transacties. De wijziging heeft geen invloed op vermogen en resultaat.

## 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 worden opgenomen op transactiedatum. Een financieel actief of financieel passief wordt in de balans 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.

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

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

## Waardering

De financiële activa en passiva worden bij eerste opname in de balans gewaardeerd tegen reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die direct toe te wijzen zijn aan de verwerving of uitgifte van het financieel actief of het financieel passief met uitzondering van de transacties met waardering tegen reële waarde en verwerking van de resultaten via de winst- en verliesrekening. De aan deze balansposten direct toerekenbare transactiekosten worden direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde, 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 activa en passiva met modellen. De modellen maken gebruik van diverse veronderstellingen met betrekking tot de disconteringsvoet en het tijdstip en de omvang van de verwachte 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 danwel Derivaten. Kredieten en vorderingen, Tot het einde van de looptijd aangehouden rentedragende waardepapieren, Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering alsmede Bankiers worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering en Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde.

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

## Hedge accounting

De bank dekt aan financiële activa of passiva verbonden rente- en valutarisico's grotendeels af met behulp van financiële instrumenten. In marktwaardeterminen vindt een compensatie plaats van waardeveranderingen als gevolg van rente- en valutamutaties. Hedge accounting maakt het mogelijk de resultaatverantwoording van een afdekkingsinstrument en de bijbehorende afgedekte positie te synchroniseren, voor zover deze indekking effectief is. Hedge accounting is alleen toegestaan indien er afdoende documentatie is opgesteld en de vereiste effectiviteit van de afdekking is aangetoond. De NWB Bank gebruikt alleen derivaten als afdekkingsinstrument en deze worden tegen reële waarde op de balans opgenomen. Zowel de waardemutaties van het afgedekte instrument die zijn toe te rekenen aan het afgedekte risico alsmede de waardemutaties van derivaten die onderdeel 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 hedge relatie zijn betrokken. Er is in geval van microhedging een één-op-één 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 er geen relatie tussen afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten op individueel niveau maar wordt op portefeuilleniveau aangetoond dat de betrokken derivaten de reële waardemutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa compenseren.



## Vreemde valuta

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de contante middenkoersen (Amsterdamse beurskoersen) op balansdatum. Het hanteren van middenkoersen houdt verband met het beleid van de NWB Bank, waarbij alle valutaposities één-op-één worden afgedekt en waardoor de dagelijkse geldstromen in vreemde valuta per saldo nihil zijn.

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

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

## Kredieten en vorderingen en Bankiers

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

## Rentedragende waardepapieren

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

### Tot het einde van de looptijd aangehouden

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

### Overige rentedragende waardepapieren

Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

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, zal deze in de winst- en verliesrekening worden verantwoord voor zover deze lager is dan de geamortiseerde kostprijs. Eventuele waardevermeerdering boven de geamortiseerde kostprijs wordt in het eigen vermogen verwerkt.

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

## Immateriële activa

Onder deze post zijn verantwoord de kosten en uitgaven die betrekking hebben op computer-software. Na de eerste opname wordt het immaterieel actief gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De gebruiksduur wordt geacht maximaal 5 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. Deze worden gewaardeerd tegen de grondslag van reële waarde respectievelijk verkrijgingsprijs, verminderd met lineaire afschrijving. De reële waarde van onroerende zaken wordt jaarlijks beoordeeld en periodiek bepaald aan de hand van taxaties door externe taxateurs. De afschrijvingen hierop worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht over een periode, welke overeenkomt met de verwachte economische gebruiksduur.

De afschrijvingen belopen jaarlijks:

■ Gebouw	2,5%
■ Installaties	10%
■ Inrichting, inventaris, etc.:	
- meubilair en dergelijke	10%
- kantoormachines	20%
■ Informatieverwerkende apparatuur:	
- personal computers	20%
- overige apparatuur	20%
■ Personenauto's	20%

Op de waarde van de grond wordt niet afgeschreven. De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingmethoden worden jaarlijks beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

## Derivaten

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

- de waarde verandert als gevolg van veranderingen van marktfactoren als een bepaalde rentevoet, prijs van een financieel instrument, valutakoers, kredietwaardigheid, of andere variabele ('de onderliggende waarde');
- er is geen of een geringe netto-aanvangsinvestering benodigd in verhouding tot andere soorten contracten die op vergelijkbare wijze reageren op veranderingen in genoemde marktfactoren; en
- 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. 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. In 2013 heeft de NWB Bank de marktwaardewaardering van de uitstaande swapportefeuille herzien in het licht van veranderde 'best practices'. Tegen deze achtergrond zijn ook de hedge accountingmodellen aangepast. Er worden algemeen aanvaarde waarderingmodellen toegepast, waarbij gebruik wordt gemaakt van de meest geëigende waarderingcurven, waaronder de OIS-curve. Verder is ook een zogenaamde 'credit and debit 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, en
- het basiscontract wordt niet tegen reële waarde – met waardemutaties via het resultaat – gewaardeerd, en
- 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 op het moment dat het contract wordt aangegaan, 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 en Schuldbewijzen

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

## Personeelsverplichtingen - pensioenverplichtingen

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

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

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

De pensioenverplichtingen worden jaarlijks berekend door een externe actuaaris op basis van de 'projected unit credit method'. Daarbij wordt gebruik gemaakt van een verwacht rendement op beleggingen.

## Saldering van financiële activa en financiële passiva

Een financieel actief en 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 netto basis 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.

### Resultaat financiële transacties

Hierin zijn begrepen de waardemutaties van derivaten en waardemutaties als gevolg van de toepassing van reële waarde hedgeaccounting, kredietrisico (Credit Valuation Adjustment) en uit hoofde van het eigen kredietrisico (Debit Valuation Adjustment).

Daarnaast worden ontvangen vergoedingen en de daarbij behorende waardeveranderingen uit hoofde van reële waarde hedge accounting van vervroegde aflossingen en looptijdverlengingen van instrumenten waarop reële waarde hedge accounting wordt toegepast onder deze post verantwoord.

## Bankenbelasting

De bankenbelasting wordt berekend op basis van de geldende tarieven en belastingwetgeving en gewaardeerd tegen het nominale bedrag.

## Resolutieheffing

De resolutieheffing wordt berekend op basis van de geldende wetgeving en gewaardeerd tegen het nominale bedrag.

## Winstbelastingen

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

### Verschuldigde en verrekenbare belastingen

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

### Uitgestelde belastingen

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

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

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

Bij de bepaling van de uitgestelde belastingen wordt rekening gehouden met de winstbelasting over de waardeveranderingen van de onder de post Financiële activa voor verkoop beschikbaar opgenomen rentedragende waardepapieren.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een in rechte afdwingbare verplichting bestaat om deze te salderen.

## Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid gemaakt wordt 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 het bancair depositobedrijf zijn gelet op de aard van de activiteiten opgenomen onder de kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten. Mutaties in rentedragende waardepapieren, niet zijnde de tot einde looptijd gehouden rentedragende waardepapieren, worden ook opgenomen onder de kasstroom uit operationele/bancaire activiteiten.

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

## Gesegmenteerde informatie

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

### 3 Rente

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

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

	<b>Eerste halfjaar 2016</b>	Eerste halfjaar 2015
Rentebaten Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank en Kredieten en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	<b>834.880</b>	868.958
Rentebaten rentedragende waardepapieren	<b>9.810</b>	15.520
Negatieve rentelasten	<b>6.290</b>	0
<b>Rentebaten</b>	<b>850.980</b>	884.478
Rentelasten Bankiers, Toevertrouwde middelen, Hybride kapitaal en Schuldbewijzen tegen geamortiseerde kostprijs	<b>292.441</b>	373.636
Derivaten (saldo rentebaten en -lasten)	<b>421.174</b>	431.801
Negatieve rentebaten	<b>37.146</b>	0
<b>Rentelasten</b>	<b>750.761</b>	805.437
<b>Rente</b>	<b>100.219</b>	79.041

De post Negatieve rentebaten betreft de negatieve rente op de financiële activa Kasmiddelen, Bankiers, Kredieten en vorderingen en Rentedragende waardepapieren. De post Negatieve rentelasten betreft de negatieve rente op de financiële passiva Bankiers, Toevertrouwde middelen en Schuldbewijzen.

## 4 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 één-op-één 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 er geen relatie tussen afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten op individueel niveau maar wordt op portefeuilleniveau aangetoond dat de betrokken derivaten de reële waardemutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa compenseren.

Het resultaat uit financiële transacties is als volgt te specificeren:

	<b>Eerste halfjaar 2016</b>	Eerste halfjaar 2015
Macro hedge accounting	<b>-25.497</b>	-14.744
Macro hedge accounting	<b>568</b>	505
Resultaat looptijdverlengingen en vervroegde aflossingen	<b>14.873</b>	26.878
Overige resultaten	<b>-3.124</b>	301
<b>Totaal</b>	<b>-13.180</b>	12.940

Het resultaat financiële transacties bestaat uit gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten.

Het resultaat is dan als volgt te specificeren:

	<b>Eerste halfjaar 2016</b>	Eerste halfjaar 2015
<b>Ongerealiseerde waardemutaties:</b>		
Herwaardering van de afgedekte posities verantwoord in de W&V	<b>4.511.182</b>	-1.532.548
Herwaardering van de afdekkingsinstrumenten	<b>-4.393.821</b>	1.726.667
Ongerealiseerde herwaardering rentedragende waardepapieren	<b>-150</b>	-1.098
	<b>117.211</b>	193.021
<b>Gerealiseerde waardemutaties:</b>		
Gerealiseerd resultaat	<b>-130.391</b>	-180.081
<b>Totaal</b>	<b>-13.180</b>	12.940

De gerealiseerde waardemutaties bestaan onder andere uit ontvangen en betaalde premies en fees bij afwikkeling van derivatencontracten, gerealiseerde (herwaarderings)resultaten bij inkoop van schuldbewijzen en ontvangen vergoedingen voor vervroegde aflossing van financiële instrumenten waarop hedge accounting wordt toegepast en provisies.

De gerealiseerde waardemutaties in 2016 en 2015 houden met name verband met herstructureringen van de derivatenportefeuille en op verzoek van klanten uitgevoerde looptijdverlengingen, welke een incidenteel karakter kennen en hebben geleid tot een verschuiving in de tijd van resultaat in overeenstemming met accounting richtlijnen.



## 5 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 2016 is betaald aan het Single Resolution Fund en bedraagt € 6,9 miljoen. Hiervan is € 1,1 miljoen voldaan in de vorm van Irrevocable Payment Commitments en € 5,8 miljoen is ten laste van het resultaat 2016 gebracht.

## 6 Belastingen naar resultaat

(in miljoenen euro's)	Eerste halfjaar 2016	Eerste halfjaar 2015
Winst voor belastingen	72,0	83,6
Belasting over de winst lopend boekjaar tegen 25,0% (2015: 25,0%)	18,0	20,9
Belastingdruk	25,0%	25,0%

## 7 Kredieten en vorderingen

Deze post betreft niet in rentedragende waardepapieren belichaamde kredieten en vorderingen op anderen dan bankiers. De vorderingen, die naast enkele personeelskredieten uitsluitend de Nederlandse publieke sector betreffen, vloeien voor het grootste gedeelte voort uit verstrekte langlopende leningen. Het betreft de financiering van decentrale overheden (waterschappen, gemeenten en provincies), instellingen onder garantie van, of gelieerd aan (decentrale) overheden en Publiek-Private Samenwerking (PPS)-projecten.

Specificatie Kredieten en vorderingen naar aard van de vorderingen:

	30 juni 2016	31 december 2015
Vorderingen op of onder garantie van de Nederlandse overheid	51.304.691	51.550.221
Overige vorderingen op de overheidssector en diversen	446.731	492.387
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	17.689.219	11.533.153
<b>Totaal</b>	<b>69.440.641</b>	63.575.761

Gezien het huidige risicoprofiel van de tegenpartijen van de NWB Bank is een voorziening voor oninbaarheid niet noodzakelijk per 30 juni 2016.

## 8 Rentendragende waardepapieren

Deze post betreft in rentendragende waardepapieren belichaamde kredieten en overige rentendragende waardepapieren behorende bij de liquiditeitsportefeuille.

Specificatie van de rentendragende waardepapieren:	<b>30 juni 2016</b>	31 december 2015
Tot het einde van de looptijd aangehouden	<b>2.794.191</b>	2.897.527
Overige rentendragende waardepapieren met beursnotering	<b>1.057.586</b>	887.006
Overige rentendragende waardepapieren zonder beursnotering	<b>147.456</b>	66.631
<b>Totaal</b>	<b>3.999.233</b>	3.851.164

## 9 Schuldbewijzen

Deze post betreft de door de NWB Bank uitgegeven schuldbewijzen en is als volgt te specificeren:

	<b>30 juni 2016</b>	31 december 2015
Obligatieleningen	<b>51.221.394</b>	51.809.169
Kortlopend waardepapier	<b>18.555.705</b>	13.530.413
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	<b>3.247.269</b>	2.138.521
<b>Totaal</b>	<b>73.024.368</b>	67.478.103

### **Uitgifte, inkoop en terugbetalingen van schuldbewijzen**

De uitgifte van langlopende schuldbewijzen over het eerste halfjaar van 2016 heeft een waarde van € 6.327 miljoen (eerste halfjaar 2015: € 5.521 miljoen), de terugbetaling € 5.629 miljoen (eerste halfjaar 2015: € 5.515 miljoen).

## 10 Dividend

Het in de jaarrekening 2015 over het boekjaar voorgestelde en in de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde dividend bedraagt nihil.

## 11 Niet uit de balans blijken de verplichtingen

Door aankomende toezichtsvereisten ten aanzien van de leverage ratio is de bank in 2015 gestart met het aantrekken van hybride kapitaal. Per 30 juni 2016 is voor € 50 miljoen hybride kapitaal aangetrokken welke in de tweede helft van 2016 geëffectueerd wordt.

## 12 Tier 1-kapitaalratio

NWB Bank hanteert de gestandaardiseerde benadering (SA) voor de berekening van kredietrisico-gewogen activa. Bij de berekening van het kapitaalsbeslag voor operationeel risico gebruikt de NWB Bank de basisindicatorbenadering. Het kapitaalsbeslag is daarbij gelijk aan 15% van de relevante indicator, namelijk het gemiddelde van de som van het jaarlijkse bruto resultaat van de laatste drie boekjaren.

Tier 1-ratio per verslagdatum:	30 juni 2016	31 december 2015
Eigen vermogen excl. winst lopend boekjaar	1.398	1.304
Immateriële vaste activa	-2	-3
Prudentiële filters	-1	-1
<hr/>		
CET 1-kapitaal	1.395	1.300
Hybride kapitaal	220	200
<hr/>		
Tier 1-kapitaal (A)	1.615	1.500
<hr/>		
Gewogen kredietrisico	1.606	1.421
Kapitaalsbeslag u.h.v. CVA	1.009	411
Gewogen operationeel risico	220	166
<hr/>		
Totaal gewogen risico (B)	2.835	1.998
<hr/>		
Tier 1-ratio (A/B)	57%	75%

Indien rekening wordt gehouden met de winst lopend boekjaar dan bedraagt de Tier 1-kapitaalratio van de bank per ultimo juni 58,9% en per jaareinde 2015 79,8%.

De Tier 1-kapitaalratio van de bank bedraagt per ultimo juni 57,0% (exclusief winst lopend boekjaar). De daling van deze ratio ten opzichte van jaareinde 2015 (75,0%) vloeit voor een belangrijk deel voort uit een andere invulling van de berekeningswijze van het kapitaalsbeslag voor Credit Valuation Adjustment (CVA), zoals reeds aangekondigd in het jaarverslag 2015. CVA is gerelateerd aan het tegenpartijrisico uit hoofde van de derivatentransacties die de bank sluit voor de afdekking van rente- en valutarisico's. Per ultimo 2015 heeft de bank reeds de berekeningswijze voor het kapitaalsbeslag voor het tegenpartijrisico aangepast.

# Beoordelingsverklaring

Aan: de Raad van Commissarissen en de Directie van Nederlandse Waterschapsbank N.V.

## Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen halfjaarcijfers over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag bestaande uit de balans en de winst-en-verliesrekening, met de toelichting, beoordeeld. De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de in Nederlands geldende Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 voor "Tussentijdse Financiële Verslaggeving". Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

## Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, "Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

## Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 voor "Tussentijdse Financiële Verslaggeving".

Amsterdam, 26 augustus 2016

Ernst & Young Accountants LLP  
w.g. W.J. Smit

# Directie en raad van commissarissen

## Directie

Lidwin van Velden  
Frenk van der Vliet

## Raad van commissarissen

Age Bakker  
Maurice Oostendorp  
Peter Glas  
Petra van Hoeken  
Manfred Schepers  
Albertine van Vliet-Kuiper

# Colofon

## **Redactie en productiebegeleiding:**

Andrea Groenewegen, NWB Bank  
The KEY Agency, Den Haag

## **Vormgeving en productie:**

The KEY Agency, Schiphol-Rijk

© 2016 | Nederlandse Waterschapsbank N.V.



The logo for NWBank, featuring the letters 'NW' in a bold, dark blue font, followed by a closing parenthesis symbol ')', and the word 'BANK' in a lighter blue, all-caps font. The background is split into a white left half and a blue right half, with a wavy water surface graphic at the top right.

**NWB**) BANK