

Halfjaarbericht

2025



INHOUD



1. DIRECTIEVERSLAG

• Eerste halfjaar 2025 in een oogopslag	4
• Kerncijfers	5
• Verslag eerste halfjaar 2025	7
• Vooruitzichten 2025	13
• Verklaring van de directie	13



2. HALFJAARCIJFERS

• Winst-en-verliesrekening	16
• Balans	17
• Overzicht van het totaalresultaat	18
• Verloopstaat van het eigen vermogen	19
• Kasstroomoverzicht	20
• Algemene toelichting op de halfjaarcijfers	21



3. OVERIGE INFORMATIE

• Verklarende woordenlijst	50
• Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	51

DIRECTIEVERSLAG

- Eerste halfjaar 2025 in een oogopslag
- Kerncijfers
- Verslag eerste halfjaar 2025
- Vooruitzichten 2025
- Verklaring van de directie

1

EERSTE HALFJAAR 2025 IN EEN OOGOPSLAG

FINANCIEEL

NIEUWE KREDIETVERLENING

€ 5,0 miljard aan de Nederlandse publieke sector

2024: € 9,6 miljard
H1 2024: € 4,4 miljard



WONINGCORPORATIES
€ 3,8 MILJARD



WATERSCHAPPEN
€ 324 MILJOEN



GEMEENTEN EN GEMEENSCHAPPELIJKE REGELINGEN
€ 422 MILJOEN



DRINKWATERBEDRIJVEN
€ 55 MILJOEN



LENINGEN MET OVERHEIDSGARANTIE
€ 21 MILJOEN



ZORGINSTELLINGEN
€ 73 MILJOEN



DUURZAME ENERGIE
€ 228 MILJOEN



OVERIG
€ 149 MILJOEN

NETTOWINST



€ 64 miljoen

2024: € 94 miljoen
H1 2024: € 58 miljoen



Cost/income ratio
25,5%

2024: 28,6%

BALANSTOTAAL



€ 89,8 miljard

2024: € 78,8 miljard

LEVERAGE RATIO



11,4%

2024: 24,0%

2,8% Niet gecorrigeerd voor promotional assets

KAPITAALRATIO'S



35,2% CET1-Ratio

2024: 35,7%



40,9% Tier 1-Ratio

2024: 41,4%

KERNCIJFERS

1)	30 juni 2025	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022	31 december 2021
(x EUR 1.000.000)					
BALANS					
Verstrekte kredieten op lange termijn (nominale waarde) ²⁾	58.203	56.991	53.854	52.167	51.888
Eigen vermogen	2.107	2.094	2.060	1.995	1.902
Tier 1-vermogen	2.352	2.299	2.235	2.155	2.083
Balanstotaal	89.796	78.769	75.909	73.285	96.019
Risicogewogen activa	5.746 ³⁾	5.550	4.659	4.792	4.641
RESULTATEN					
Renteresultaat	121	248	262	301	286
Resultaat financiële transacties	-2	-37	-16	-30	-20
Operationele baten	119	211	246	271	266
Operationele lasten	30	60	54	44	35
Bankenbelasting en resolutieheffing	-	18	18	28	38
Waardeverminderingen van vorderingen	-	-	-	-	-
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	25	39	48	56	72
Nettowinst	64	94	126	143	121
DIVIDEND					
Dividenduitkering	-	50,0	60,0	60,0	50,0
Dividend (in euro's per aandeel)	-	847,6	1.017,1	1.017,1	847,6

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 en netbeheerders

3) Op basis van de per 2025 toepasselijke CRR3 (Capital Requirements Regulation III)

1)	30 juni 2025	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022	31 december 2021
RATIO'S (IN %)					
Tier 1 ratio	40,9	41,4	48,0	45,0	44,9
CET1 ratio	35,2	35,7	41,1	38,3	38,0
Cost/income ratio ²⁾	25,5	28,6	21,8	16,2	13,0
Dividend pay-out ratio	-	53,4	47,7	41,9	41,2
Leverage ratio	11,4	24,0	20,6	18,9	14,3
Leverage ratio (niet gecorrigeerd voor promotional assets)	2,8	3,1	3,1	3,1	2,6
Liquidity Coverage Ratio	136	183	160	285	183
Net Stable Funding Ratio	143	134	133	141	133
MVO					
Volume nieuw uitgegeven duurzame obligaties in miljoenen euro's	2.513	3.979	3.766	4.703	3.550
CO ₂ -emissie equivalenten binnen de bedrijfsvoering p.p. (in ton)	~ ³⁾	0,8 ⁴⁾	0,5	0,9	1,2
Dekking portefeuille CO ₂ -emissie equivalenten PCAF (in %)	~ ³⁾	97,8	98,3	91,9	90,7
CO ₂ -emissie equivalenten leningportefeuille (in kton)	~ ³⁾	1.511 ⁵⁾	1.458 ⁵⁾	1.657 ⁵⁾	1.731 ⁵⁾

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

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

3) De calculatie wordt ultimo boekjaar gemaakt

4) Het woon-werk verkeer is toegevoegd ten opzichte van voorgaande jaren, de vorige jaren zijn niet gekalibreerd

5) Op basis van 97,8% van de leningportefeuille (2023: 98,3%); De emissie cijfers van 2024 en 2023 zijn berekend op basis van de meest actuele methodologie eind 2024. De emissiecijfers van 2022, 2021 en 2020 zijn niet herrekend

VERSLAG EERSTE HALFJAAR 2025

- € 5,0 miljard aan nieuwe kredietverlening aan de Nederlandse publieke sector
- Totale kredietportefeuille gegroeid tot nieuw record omvang van ruim € 58 miljard
- Eerste financiering verstrekt in een voor de bank nieuw segment duurzame energie, namelijk een geothermie project
- Sustainalytics ESG-risicobeoordeling van de bank verder verbeterd

TRENDS EN ONTWIKKELINGEN

Economie

De wereldwijde financiële markten verkeren in onzekerheid door aanhoudende geopolitieke spanningen, alsmede de handelsoorlog die gaande is en de daarmee gepaard gaande onduidelijkheid over importheffingen en hun invloed op de economische ontwikkeling. Deze spanningen ondermijnen de financiële stabiliteit en zetten vooral de Amerikaanse dollar onder druk. Tegelijkertijd zijn de marktverwachtingen dat de Amerikaanse staatsschuld fors verder zal oplopen met als gevolg verder stijgende rentelasten. Dit heeft in juni geleid tot een verlaging van de kredietwaardigheid van de VS door Moody's, van Aaa naar Aa1, als reactie op de toenemende schuldenlast. Hierdoor heeft de VS bij geen van de grote ratingagencies (Moody's, S&P en Fitch) meer de hoogste kredietstatus van AAA.

In de eerste helft van 2025 laat de Nederlandse economie een gemengd beeld zien, beïnvloed door internationale spanningen en binnenlandse dynamiek:

- De inflatie is gedaald ten opzichte van 2024 naar een nog steeds relatief hoog niveau van 3,1% in juni 2025 (bron: CBS). Deze daling werd voornamelijk gedreven door een stabilisatie van de energieprijzen en geen verdere accijnsverhogingen op tabak. De Nederlandse inflatie ligt boven het gemiddelde van de eurozone van 2,0% in juni 2025, waarbij vooral de energieprijzen, de hogere belastingen (accijnzen en BTW) en de dienstensector bijdroegen aan de prijsdruk.

- De Europese Centrale Bank (ECB) richt zich op het bereiken van haar inflatiedoelstelling van 2%. Door de dalende inflatie in de eurozone heeft de ECB ruimte gezien om haar belangrijkste rentetarief, het deposito tarief, te verlagen naar 2%, het laagste niveau in meer dan twee jaar. Dit sluit minder goed aan bij de Nederlandse situatie, waar de inflatie hoger is.
- De Amerikaanse dollar is in 2025 tegen de achtergrond van de handelsoorlog, de voorziene verhoging van de overheidsschuld en discussies over de rol van de dollar als de internationale reservevaluta gedaald in waarde tegenover de belangrijkste valuta waaronder de euro. Dit maakt Europa duurder als exportcontinent. Een sterkere euro kan leiden tot een dalende rente in de eurozone, echter doordat Europese overheden aankondigden meer geld te gaan lenen om de stijgende defensieuitgaven te financieren bleef deze daling van de kapitaalmarktrente vooralsnog uit.

Nederland en water & wonen

Nederland heeft steeds vaker te maken met weersextremen, zoals piekbuien en langdurige droogteperiodes, als gevolg van klimaatverandering. Deze omstandigheden leggen een flinke druk op onze waterhuishouding en vereisen extra investeringen in waterbeheer en infrastructuur. Ook de Kaderrichtlijn Water, de Natuurherstelwet, de Wet Milieubeheer, de Omgevingswet en de Kaderrichtlijn Stedelijk Afvalwater leiden tot duurzame investeringen in onder meer afvalwaterzuivering die onze ecosystemen, die essentieel

zijn voor het waarborgen van de waterkwaliteit, moeten beschermen en herstellen. Dit is noodzakelijk omdat we geconfronteerd worden met verontreiniging door uitstoot van schadelijke stoffen zoals PFAS.

De woningcorporatiesector vervult een essentiële maatschappelijke taak in Nederland, namelijk die van sociale volkshuisvesting, zijnde het voorzien in betaalbare huurwoningen voor lagere en middeninkomens. Daarbij staat ook de verduurzaming van de bestaande woningvoorraad hoog op de agenda mede om energiearmoede te verhelpen en voorkomen. Denk hierbij aan isoleren, slimme verlichting en zonnepanelen. Corporaties mogen per 2028 conform de Nationale Prestatieafspraken geen woningen met E,F,G labels meer hebben. Niet alleen de verduurzamingsopgave maar ook de nieuwbouwambitie leidt tot een groeiende kredietvraag. Het aanvankelijk door het kabinet aangekondigde wetsvoorstel voor huurbevriezing van sociale huurwoningen zou de financiële positie van woningcorporaties aanzienlijk verslechterd hebben met als gevolg dat de geplande groei van de sociale woningvoorraad onder druk zou komen te staan. In juni heeft het demissionaire kabinet besloten het wetsvoorstel voor de huurbevriezing niet meer in te dienen.

Met onze financiering helpen we onze klanten bij het realiseren van hun maatschappelijke opgaven. We kijken steeds naar mogelijkheden om deze te bevorderen vanuit

onze rol. Zo hebben we samen met woningcorporatie Ymere het initiatief genomen om een aantal klanten van onze bank, vooraf bij een nieuwbouwproject te betrekken en een waterbewuste woonwijk te ontwikkelen. De ambitie is om bij dit pilotproject in Haarlem samen met onze klanten woningcorporatie Ymere, Hoogheemraadschap van Rijnland, gemeente Haarlem, de provincie Noord-Holland en drinkwaterbedrijf PWN tot een waterpositieve woonwijk te komen. De pilot heeft als doel om te kijken hoe de verschillende partijen bestaande waterhergebruik- en besparingssystemen en slim en groen waterbeheer kunnen toepassen. We onderzoeken onder meer hoe we (regen)water op een efficiënte, gezonde en financieel haalbare manier kunnen hergebruiken binnen het gebied, de gebouwen en woningen. Daarnaast zijn we ook lid geworden van coöperatie De WaterBank. Met ons lidmaatschap ondersteunen we het initiatief van De WaterBank om lokale restwatervraag en -aanbod beter op elkaar af te stemmen en circulair watergebruik te stimuleren.

Politieke ontwikkelingen

Niet alleen in Nederland maar ook in grote delen van Europa is er een tekort aan betaalbare woningen. Om deze urgente kwestie aan te pakken, komt de Europese Commissie in 2026 met een Europees plan voor betaalbare huisvesting. De discussie hierover loopt op dit moment. Vanuit haar rol als financier van de sociale woningbouwsector neemt de NWB Bank in haar hoedanigheid als voorzitter van de Europese

Association of Public Banks (EAPB) in afstemming met o.a. De Vereniging van woningcorporaties (Aedes) en het ministerie van Volkshuisvesting en Ruimtelijke Ordening (VRO) actief deel aan deze discussies om de financierbaarheid en beschikbaarheid hiervan in Nederland te vergroten.

Daarnaast staat met het oog op het versterken van de concurrentiekracht van Europa simplificatie, vereenvoudiging van regelgeving, hoog op de Europese agenda. De Europese Commissie heeft op 26 februari 2025 een eerste stap gezet met de publicatie van het Omnibus-pakket. De Omnibus bevat voorstellen gericht op het vereenvoudigen van de bestaande wetgeving op het gebied van duurzaamheidsrapportages. NWB Bank ondersteunt maatregelen die geen afbreuk doen aan het doel maar het behalen hiervan versimpelen, zoals vereenvoudigingen in de CSRD-rapportagerichtlijn. NWB Bank zal, ondanks dat de verplichting voor publicatie van de CSRD rapportage voor NWB Bank met 2 jaar is uitgesteld, ook over 2025 - net als over 2024 - conform de CSRD rapporteren.

Na 11 maanden is op 3 juni 2025 het kabinet Schoof demissionair geworden en in oktober worden nieuwe verkiezingen gehouden. Tot het aantreden van een nieuw kabinet, waarschijnlijk niet eerder dan in 2026, is het de vraag of stappen kunnen worden gezet op grote vraagstukken als bijvoorbeeld het woningbouw- en stikstofdossier.

KREDIETVERLENING

Om onze klanten te helpen bij het realiseren van de belangrijke maatschappelijke en duurzame opgaven waar we als Nederland voor staan, voorzien we hen van passende en zo goedkoop mogelijke financiering. Over het eerste halfjaar van 2025 hebben we in totaal € 5,0 miljard aan nieuwe financiering verstrekt tegenover € 4,4 miljard in het eerste halfjaar van 2024. Dit is inclusief herzieningen van rente- en kredietopslagen voor bestaande leningen. Omdat er door onze klanten wederom minder werd afgelost dan we het afgelopen halfjaar hebben uitgeleend, groeide de omvang van onze kredietportefeuille verder en bedraagt deze eind juni € 58,2 miljard. Dit is opnieuw een recordniveau. Met de financieringen die we tot nu toe hebben gedaan, komen we weer dichterbij ons gewaagd doel: in 2035 is onze kredietportefeuille energiepositief, op weg naar klimaatneutraal in 2050. Energiepositief wil hierbij zeggen dat de hoeveelheid geproduceerde hernieuwbare (klimaat neutrale) energie van door ons gefinancierde projecten en klanten vanaf 2035 groter is dan het totale fossiele energieverbruik door onze klanten en projecten.

Bank van en voor de publieke watersector

Binnen de eerste pijler van onze strategie, hebben we in de eerste helft van het jaar € 324 miljoen aan nieuwe financiering verstrekt aan waterschappen en € 55 miljoen aan drinkwaterbedrijven. We hebben daarmee onze positie in beide sectoren weten te bestendigen. We zijn en blijven de primaire integrale financiële dienstverlener

van de waterschappen en bij de financiering van hen, tevens aandeelhouders, streven we naar een zo hoog mogelijk marktaandeel. Drinkwaterbedrijven zijn van oudsher ook een belangrijke klantgroep van onze bank en de financiering van deze klanten past bij uitstek bij het profiel van 'de duurzame waterbank'.

Essentiele speler in de financiering van de Nederlandse publieke sector

De tweede pijler van onze strategie komt tot uitdrukking in de financiering van woningcorporaties, gemeenten en zorginstellingen. Aan woningcorporaties verstreken we in het eerste halfjaar € 3,8 miljard, aan gemeenten € 406 miljoen (€ 422 miljoen inclusief gemeenschappelijke regelingen) en aan zorginstellingen € 73 miljoen. Hoewel de woningbouwambities voor de komende jaren groot zijn, zien we ook de uitdagingen voor de corporaties. Zo is er een structureel tekort aan bouwlocaties, spelen nog steeds de belemmerende stikstofregels en zorgen netcongestie en personeelstekort in de bouw voor verdere vertraging. Daarnaast was de discussie rondom de huurbefrozing een lastig moment voor de woningcorporaties, aangezien hiermee hun investeringen in de volkshuisvestelijke opgave onder druk kwamen te staan. Met het nieuws dat de huurbefrozing weer van de baan is, verwachten we dat de investeringen en bijbehorende financieringen dit jaar volgens de oorspronkelijke ramingen verlopen. Aan gemeentes hebben we dit eerste half jaar ook meer leningen verstrekt vergeleken

met dezelfde periode in voorgaand jaar. Ondanks stevige concurrentie zorgen we ervoor dat we ons marktaandeel in de (semi-)publieke sector behouden en de beschikbaarheid en betaalbaarheid van financiering voor onze klanten waarborgen.

Financieringspartner voor de verduurzaming van Nederland

Ook binnen de derde pijler van onze strategie hebben we weer een belangrijke maatschappelijke rol kunnen spelen. In de eerste helft van het jaar hebben we voor € 228 miljoen aan krediet verstrekt aan duurzame energieprojecten en regionale netbeheerders.

Duurzaamheidsleningen ASN Energie & Innovatiefonds

We hebben een deel van de duurzaamheidsleningenportefeuille van het ASN Energie & Innovatiefonds (voorheen ASN Groenprojectenfonds) overgenomen. Deze portefeuille omvat operationele wind- en zonneparken, evenals een enkele bijbehorende batterijopslagfaciliteit verspreid over Nederland, met een gezamenlijke geïnstalleerde capaciteit van circa 290 MW. Op deze wijze vervullen we een complementaire rol en ontstaat er bij deze commerciële partij weer ruimte voor risicovollere investeringen in de energietransitie.

Regionale netbeheerders

We hebben onze financiering aan regionale netbeheerders verder uitgebreid in het eerste halfjaar

van 2025. De netbeheerders zijn verantwoordelijk voor het beheer en uitbreiding van het elektriciteits- en gasnetwerk binnen hun regio. Daarmee leveren zij een belangrijke bijdrage aan de energietransitie in Nederland.

De snelle toename van duurzame energieopwekking en de vraag naar elektriciteit zorgen echter voor grote uitdagingen om het elektriciteitsnetwerk beschikbaar te houden voor bestaande en nieuwe aansluitingen. Een probleem dat bekend staat als netcongestie. Om deze uitdagingen het hoofd te bieden, staan de regionale netbeheerders voor een forse investeringsopgave gericht op capaciteitsuitbreiding. NWB Bank, met als missie het financieren van de verduurzaming van Nederland, beschouwt de financiering van netbeheerders als passend bij onze rol. Hiermee levert de bank een concrete bijdrage aan het versnellen van de energietransitie in Nederland.

Geothermie

Naast dat NWB Bank al enkele jaren wind- en zonneparken financiert, heeft de bank in de eerste helft van het jaar ook een eerste geothermie project gefinancierd: GeoThermie Delft. Het betreft een uniek project waarbij duurzame aardwarmte geleverd gaat worden aan de campus van TU Delft en aan nabijgelegen woonwijken. Het betreft hier sociale woningbouw van vier lokale woningcorporaties. Het geothermie project draagt bij aan het verlagen van de CO₂ uitstoot en het aardgasvrij

maken van de gemeente Delft. De totale financiering bedraagt bijna € 50 miljoen, waarvan NWB Bank de helft heeft gefinancierd.

FUNDING

Ondanks de volatiliteit op de kapitaalmarkt door de geopolitieke ontwikkelingen, zijn we in het eerste halfjaar goed in staat geweest onszelf aantrekkelijk en duurzaam te financieren. De goede toegang tot de kapitaalmarkt komt voor een belangrijk deel door onze uitstekende kredietwaardigheid vertaald in AAA-ratings, gelijk aan de Nederlandse staat, en onze essentiële rol in de Nederlandse publieke (water) sector financiering. In totaal hebben we op de internationale kapitaalmarkt voor € 7,4 miljard (H1 2024: € 6,1 miljard) aan langlopende financiering aangetrokken ten behoeve van nieuwe kredietverlening en de herfinanciering van bestaande leningen, waarvan zo'n 34% (H1 2024: 64%) via de uitgifte van ESG obligaties. Hierdoor kunnen we ook in een uitdagende markt de publieke sector van voordelige en passende financiering voorzien.

De fundingbehoefte voor 2025 is hiermee voor meer dan 60% al ingevuld en ligt daarmee goed op schema. Wij hebben ons commitment laten zien aan onze USD en EUR investeerders, door funding op te halen in de vorm van onder meer een 5-jaars USD SDG Housing Bond benchmark ter grootte van \$ 1,5 miljard, een 3-jaars USD benchmark ter grootte van \$ 1,25 miljard en een 5-jaars EUR benchmark ter grootte van € 2 miljard. De euro

TOTAAL UITSTAANDE OBLIGATIES

€ 62,1 miljard (2024: 61,5)



- ESG-obligaties*
26,9 miljard (2024: 25,3)
- Overige obligaties
35,2 miljard (2024: 36,2)

* 43% van totaal uitstaande obligaties (2024: 41%)

IN H1 2025 UITGEGEVEN OBLIGATIES

€ 7,4 miljard (H1 2024: 6,1)



- ESG-obligaties*
2,5 miljard (H1 2024: 3,9)
- SDG Housing Bonds
2,5 miljard (H1 2024: 2,9)
- Waterobligaties
0 miljard (H1 2024: 1)
- Overige obligaties
4,9 miljard (H1 2024: 2,2)

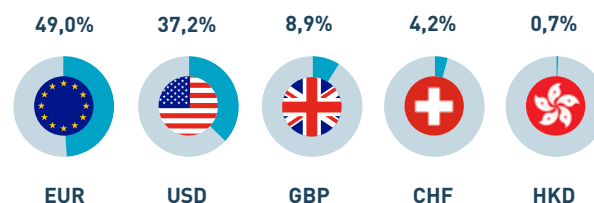
* 34% van totaal uitgegeven obligaties (H1 2024: 64%)

benchmark evenaarde hiermee de grootste benchmark ooit uitgegeven door NWB Bank. Verdere diversificatie heeft plaatsgevonden door funding op te halen in CHF, GBP en HKD en taps en private placements in EUR. Taps zijn verhogingen van eerder uitgegeven obligaties.

We liggen op schema met onze strategische doelstelling om minimaal 1/3 van onze obligaties in de vorm van duurzame ESG obligaties uit te geven. In het eerste half jaar hebben we 34% (H1 2024: 64%) van onze funding, € 2,5 miljard (H1 2024: € 2,9 miljard), in de vorm van SDG Housing Bonds opgehaald. De opbrengsten van de SDG Housing Bonds worden gebruikt voor de financiering van betaalbare en duurzame sociale huurwoningen. Voor de tweede helft van het jaar staat op de planning om een Waterobligatie in de vorm van een benchmark uit te geven (H1 2024: € 1 miljard). De Waterobligatie wordt gebruikt voor de financiering van de investeringen van de waterschappen. Wij zijn een van de grotere uitgevers van duurzame ESG obligaties en inmiddels bestaat meer dan 40% (H1 2024: 41%) van ons totaal uitstaand bedrag aan obligaties uit ESG obligaties. Ook is noemenswaardig dat de ESG-ratings steeds beter ons duurzame business model reflecteren, getuige de verbeterde ESG-rating van Sustainalytics waardoor wij wereldwijd bij de beste 20 door Sustainalytics ESG-gerate banken behoren (van meer dan 1.000 door Sustainalytics ESG-gerate banken). Hieraan heeft de overgang op CSRD in 2024 bijgedragen.

Het uitstaande bedrag onder ons Euro Commercial Paper (ECP) programma bedraagt € 9,3 miljard en onder het Amerikaanse Commercial paper programma (USCP) staat € 6,9 miljard uit. De kortlopende middelen die we via deze programma's aantrekken zetten we in voor kasgeldleningen aan klanten, onze liquiditeitsbuffer en om te voldoen aan de collateralverplichtingen uit hoofde van de derivaten transacties die we als bank afsluiten om onze rente- en valutarisico's af te dekken.

VERDELING VALUTA OPGEHAALDE FUNDING



WINSTONTWIKKELING

De nettowinst over het eerste halfjaar van 2025 is uitgekomen op € 64 miljoen tegenover € 58 miljoen in het eerste halfjaar 2024. De winst valt hoger uit dan vorig jaar doordat er toen sprake was van een lager resultaat financiële transacties. Het renteresultaat bedraagt € 121 miljoen en is nagenoeg gelijk aan het eerste halfjaar 2024 toen het renteresultaat € 122 miljoen bedroeg. Het resultaat financiële transacties is het afgelopen halfjaar uitgekomen op € 2 miljoen negatief tegenover € 12 miljoen negatief in het eerste halfjaar 2024.

De belastingslast over het eerste halfjaar bedraagt € 25 miljoen en hierdoor komt de effectieve belastingdruk uit op 29%. Behalve vennootschapsbelasting betalen we bankenbelasting en die komt altijd pas in de tweede helft van het jaar tot uiting in de resultaten.

KOSTENONTWIKKELING

De bedrijfskosten in het eerste halfjaar bedragen € 30 miljoen tegenover € 29 miljoen in het eerste halfjaar van 2024. De gestegen kosten zijn onder andere het gevolg van verdere uitbreiding van ons personeelsbestand en investeringen in IT. Daarnaast investeren we in kennis op het gebied van onder andere ESG en data. Ook is de nieuwe CAO banken op 1 januari 2025 ingegaan. De gevolgen hiervan voor de bank zijn loonstijgingen van 4% per 1 januari 2025, 1% per 1 juli 2025 en 3,5% per 1 januari 2026.

KAPITAAL- EN LIQUIDITEITSRATIO'S

Het CET1-kapitaal van de bank bedroeg eind juni € 2.022 miljoen en is daarmee gestegen ten opzichte van het CET1-kapitaal eind 2024 dat toen € 1.978 miljoen bedroeg. Dit komt doordat de nettowinst van 2024 minus het aan onze aandeelhouders over boekjaar 2024 uitbetaalde dividend van € 50 miljoen is toegevoegd aan het CET1-kapitaal. De Common Equity Tier 1 (CET1) ratio komt uit op 35,2% (eind 2024: 35,7%). Inclusief het hybride kapitaal (AT1) van de bank bedraagt het kapitaal per 30 juni 2025 € 2.352 miljoen (eind 2024: € 2.299 miljoen) en dat resulteert in een Tier 1-ratio van 40,9% (eind 2024:

41,4%). Dit ligt ver boven de minimumeis van 14,7% die door de ECB voor onze bank is vastgesteld.

De beperkte daling in onze CET-1 en Tier-1 ratio is onder andere het gevolg van de implementatie van CRR3 (Capital Requirements Regulation) met ingang van 2025. Dit is de belangrijkste regelgeving voor banken in de EU. Deze leidt tot een hoger kapitaalsbeslag voor onze derivaten posities, die we gebruiken om rente-

en valuta risico's af te dekken. Dit betekent dat we bij een gelijkblijvend risicoprofiel meer kapitaal aan moeten houden.

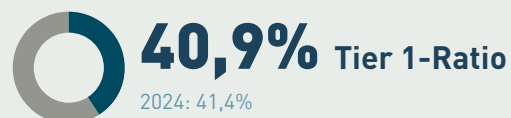
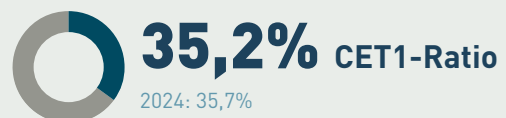
De leverage ratio bedraagt per 30 juni 11,4% (eind 2024: 24,0%) en ligt daarmee ruimschoots boven de 3%-norm die geldt volgens de CRR. Conform deze regelgeving mogen we als promotional bank bij de berekening van de leverage ratio onze kredietverlening aan de publieke sector buiten beschouwing laten. De daling wordt veroorzaakt door de hogere liquiditeitsbuffer per eind juni. Inclusief de kredietverlening aan de publieke sector komt de leverage ratio uit op 2,8% (eind 2024: 3,1%). De Liquidity Coverage Ratio (LCR) lag eind juni met 136% ruim boven de minimumeis van 100% (eind 2024: 183%). De Net Stable Funding Ratio (NSFR) kwam eind juni uit op 143% (minimum 100%, eind 2024: 134%). Op 1 augustus heeft de ECB de resultaten van de EU-brede stresstest gepubliceerd. Deze bevestigde de sterke kapitaalpositie van NWB Bank.

Het balanstotaal van onze bank valt met € 89,8 miljard per 30 juni 2025 hoger uit ten opzichte van eind 2024 (€ 78,8 miljard). Deze toename komt naast de groei van onze kredietportefeuille ook doordat we als onderdeel van onze liquiditeitsbuffer meer obligaties aanhouden in onze liquiditeitsportefeuille en meer kasreserves bij de centrale bank.

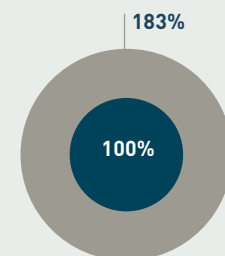
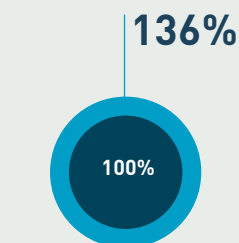
LEVERAGE RATIO



KAPITAALRATIO'S

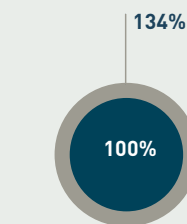
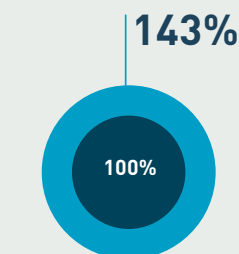


LIQUIDITY COVERAGE RATIO



■ 2025
■ 2024
■ Minimumeis

NET STABLE FUNDING RATIO



■ 2025
■ 2024
■ Minimumeis

ORGANISATIEONTWIKKELING

Op 17 april vond onze jaarlijkse algemene vergadering ('ava') plaats. In deze vergadering is Maarten Otto benoemd als nieuwe commissaris. We hebben in diezelfde vergadering afscheid genomen van Frida van den Maagdenberg wegens het behalen van de maximale zittingstermijn.

Na een periode van ruim een jaar neemt Wilma Schouten afscheid als Chief Financial Officer (CFO) op 31 juli 2025. In overleg met de raad van commissarissen heeft Wilma Schouten besloten haar termijn niet vol te maken en een nieuwe stap te zetten in haar loopbaan. De zoektocht naar een opvolger wordt spoedig gestart. In de tussentijd zullen de overige directieleden haar taken waarnemen.

Ons totaal aantal medewerkers in dienst is uitgegroeid van 139 (136 FTE) per juni 2024 naar 159 (154 FTE) per 30 juni 2025. We hebben veel nieuw talent van buitenaf aangetrokken en een aantal afdelingen versterkt, waaronder ICT, Change & Information Management en Operations. Het aantrekken en behouden van gekwalificeerde en gemotiveerde medewerkers is en blijft een belangrijk aandachtspunt en daarbij kijken we nadrukkelijk ook naar diversiteit en inclusiviteit. We investeren volop in de ontwikkeling van onze medewerkers en hebben extra aandacht voor verbinding en het laten leven van ons 'visievierluik' waarin we helder uiteen hebben gezet waarom we bestaan, waar we voor staan en waar we in uitblinken.

VOORUITZICHTEN 2025

De investeringen in maatschappelijke opgaven nemen de komende jaren fors toe en daarmee de kredietvraag van onze klanten. Het gaat vooral om investeringen in afvalwaterzuiveringen, drinkwatervoorzieningen en nieuwbouw en verduurzaming van sociale volkshuisvesting. We zullen voor de rest van 2025 op dezelfde maatschappelijke en duurzame manier als de eerste 6 maanden onze klanten in de Nederlandse publieke sector blijven voorzien in hun financieringsbehoefte. We verwachten dat de omvang van onze kredietportefeuille ook in de tweede helft van 2025 verder zal groeien.

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, 29 augustus 2025

Directie

Lidwin van Velden

Ard van Eijl

Frenk van der Vliet

HALFJAARCIJFERS

2



INHOUD

WINST-EN-VERLIESREKENING	16	TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING	30	OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS	38
BALANS	17	1 Rente	30	14 Expected Credit Loss	38
		2 Resultaat uit financiële transacties	30	15 Dividend	47
		3 Personeelskosten en andere beheerkosten	32	16 Tier 1-kapitaalratio	47
		4 Resolutieheffing	32	17 Gebeurtenissen na balansdatum	47
OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT	18	5 Waardeverminderingen van vorderingen en voorzieningen voor onder de balans opgenomen verplichtingen	32	18 Directie en raad van commissarissen	48
		6 Belastingen naar resultaat	33		
VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN	19	TOELICHTING OP DE BALANS	34		
KASSTROOMOVERZICHT	20	7 Kredieten en vorderingen	34		
		8 Rentedragende waardepapieren	34		
		9 Materiële activa	35		
		10 Derivaten	36		
ALGEMENE TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS	21	11 Schulden aan kredietinstellingen	36		
		12 Schuldbewijzen	37		
		13 Derivaten	37		
• Bedrijfsinformatie	21				
• Grondslagen bij de opstelling van de halfjaarcijfers	21				

WINST-EN-VERLIESREKENING

over het eerste halfjaar 2025

	Toelichting	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
(x EUR 1.000.000)			
Rente en soortgelijke baten		3.165	3.972
Rente en soortgelijke lasten		3.044	3.849
Rente	1	121	122
Resultaat uit financiële transacties	2	-2	-12
Overige bedrijfsopbrengsten		-	-
Som der bedrijfsopbrengsten		119	110
Personeelskosten	3	14	14
Andere beheerkosten	3	14	12
Personeels- en andere beheerkosten		28	26
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa	9	2	2
Waardeverminderingen van vorderingen en voorzieningen voor onder de balans opgenomen verplichtingen	5	-	-
Som der bedrijfslasten		30	28
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		89	82
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	6	25	24
Resultaat na belastingen		64	58

BALANS

per 30 juni 2025

	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
(x EUR 1.000.000)			
ACTIVA			
Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank		16.548	6.623
Vorderingen op kredietinstellingen		3.762	2.622
Kredieten en vorderingen	7	57.629	59.158
Rentedragende waardepapieren	8	6.925	5.584
Immateriële activa		11	11
Materiële activa	9	4	5
Overige activa		54	14
Derivaten	10	4.849	4.740
Vennootschapsbelasting		-	-
Overlopende activa		14	11
Totaal activa		89.796	78.768

	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
(x EUR 1.000.000)			
PASSIVA			
Schulden aan kredietinstellingen	11	2.725	2.658
Toevertrouwde middelen		6.763	7.174
Schuldbewijzen	12	73.514	62.769
Overige schulden		50	20
Derivaten	13	4.279	3.710
Vennootschapsbelasting		6	-
Overlopende passiva		14	6
Voorzieningen		9	10
		87.360	76.347
Achtergestelde schulden		329	327
Gestort en opgevraagd kapitaal		7	7
Herwaarderingsreserve		-	-
Overige reserves		2.036	1.993
Onverdeelde winst verslagjaar		64	94
Eigen vermogen		2.107	2.094
Totaal passiva		89.796	78.768
Onherroepelijke toezeggingen		5.402	5.037

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

over het eerste halfjaar 2025

	Toelichting	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
(x EUR 1.000.000)			
Veranderingen in de herwaarderingsreserve		-	-
Veranderingen in de overige reserves (actuariële winsten en verliezen voor belastingen)		-	-
Vennootschapsbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt		-	-
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-	-
Resultaat na belastingen		64	58
Totaalresultaat		64	58

VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

over het eerste halfjaar 2025

	Gestort kapitaal	Herwaarderings- reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
(x EUR 1.000.000)					
Stand per 1 januari 2025	7	0	1.993	94	2.094
Winstbestemming voorgaand boekjaar			94	-94	-
Dividend			-50		-50
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		0			0
Resultaat boekjaar				64	64
Overige (afronding)			-1		-1
Stand per 30 juni 2025	7	0	2.036	64	2.107
Stand per 1 januari 2024	7	0	1.927	126	2.060
Winstbestemming voorgaand boekjaar			126	-126	-
Dividend			-60		-60
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		0			0
Resultaat boekjaar				58	58
Stand per 30 juni 2024	7	0	1.993	58	2.058

KASSTROOMOVERZICHT

over het eerste halfjaar 2025

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024		Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
(x EUR 1.000.000)			(x EUR 1.000.000)		
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	89	82	Ontvangsten uit hoofde van uitgifte langlopende schuldbewijzen	7.315	5.912
Aanpassingen voor:			Uitgaven uit hoofde van aflossing langlopende schuldbewijzen	-5.086	-8.068
Afschrijvingen en waardeveranderingen immateriële en materiële activa	2	2	Ontvangsten uit hoofde van uitgifte kortlopende schuldbewijzen	131.340	114.868
Ongerealiseerde waardemutatie activa en passiva tegen reële waarde hedge accounting	17	2	Uitgaven uit hoofde van aflossing kortlopende schuldbewijzen	-120.216	-104.106
Mutatie Kredieten en vorderingen op kredietinstellingen niet terstond opeisbaar	-1.059	1.108	Ontvangsten uit hoofde van opname langlopende leningen Toevertrouwde middelen	43	42
Mutatie Kredieten en vorderingen publieke sector	-1.819	-1.556	Uitgaven uit hoofde van aflossing langlopende leningen Toevertrouwde middelen	-130	-245
Mutatie Toevertrouwde middelen	257	500	Ontvangsten uit hoofde van opname langlopende leningen van kredietinstellingen	-	200
Mutatie Overige activa en passiva	679	393	Uitgaven uit hoofde van aflossing langlopende leningen van kredietinstellingen	-38	-33
Nettokasstroom uit operationele/bancaire activiteiten	-1.834	531		13.228	8.570
Uitgaven uit hoofde van investeringen in rentedragende waardepapieren	-1.960	-875	Uitgaven uit hoofde van betaald dividend	-50	-60
Ontvangsten uit hoofde van verkopen en aflossingen van rentedragende waardepapieren	543	395	Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	13.178	8.510
	-1.417	-480	Nettokasstroom	9.925	8.559
Uitgaven uit hoofde van investeringen in materiële activa	-	-			
Ontvangsten uit hoofde van desinvesteringen van materiële vaste activa	-	-		Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
	-	-	(x EUR 1.000.000)		
Uitgaven uit hoofde van investeringen in immateriële activa	-2	-2	Liquiditeiten per 1 januari	6.623	7.476
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.419	-482	Kasstroom	9.925	8.559
			Liquiditeiten per 30 juni	16.548	16.035

ALGEMENE TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS

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 woningcorporaties, zorginstellingen, drinkwaterbedrijven, regionale netbeheerders, publiek-private samenwerkingsprojecten (PPS) 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 2024. 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 2024 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 als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen daarvan naar de onderneming toevloeien en de waarde van het actief op betrouwbare manier kan worden vastgesteld. Vreemd vermogen wordt in de balans verwerkt als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van een bestaande verplichting gepaard gaat met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling plaatsvindt op een betrouwbare manier kan worden vastgesteld.

Financiële activa en passiva (met behoud van 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 als een vermeerdering van het economisch potentieel, dat verband houdt met een vermeerdering van een actief of vermindering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden en waarvan de omvang op een betrouwbare manier kan worden vastgesteld. Lasten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt als een vermindering van het economisch potentieel, dat verband houdt met een vermindering van een actief of vermeerdering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden en waarvan de omvang op een betrouwbare manier 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 als 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 moeten evenmin aanleiding geven tot het verantwoorden van resultaten.

Een financieel actief of een post van het vreemd vermogen (of, als het van toepassing is, 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 als 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. 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 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, Vorderingen op kredietinstellingen, Rentedragende waardepapieren dan wel Derivaten. Kredieten en vorderingen, Tot het einde van de looptijd aangehouden rentedragende waardepapieren, Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering evenals Vorderingen op kredietinstellingen 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 Schulden aan kredietinstellingen, Derivaten, Toevertrouwde middelen en Uitgegeven schuldbewijzen. Schulden aan kredietinstellingen, Toevertrouwde middelen evenals 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 onder NL GAAP de expected loss impairment methodology van IFRS 9 toe te passen. Dit impairmentmodel is van toepassing op alle exposures uit hoofde van financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs, tegen reële waarde gewaardeerde rentedragende waardepapieren met waardewijzigingen 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 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 gelijktijdig te laten plaatsvinden, voor zover deze indekking effectief is. Hedge accounting is alleen toegestaan als er afdoende documentatie is opgesteld en de vereiste effectiviteit van de afdekking is aangetoond. NWB Bank gebruikt 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 waardehedge, worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord als Resultaat uit financiële transacties.

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-eenrelatie tussen de afgedekte positie en het afdekkinginstrument. Macrohedging heeft betrekking op een groep transacties die voor het renterisico door meerdere derivaten wordt afgedekt. Daarbij is niet altijd een relatie tussen afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten op individueel niveau, maar wordt op portefeuilleniveau aangetoond dat de betrokken derivaten de reële waardemutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa respectievelijk passiva compenseren.

Vreemde valuta

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden gewaardeerd in euro's tegen de middenkoersen op balansdatum (gepubliceerd door de ECB). Het hanteren van middenkoersen houdt verband met het beleid van 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 eventuele voorziening voor oninbaarheid.

Kredieten en vorderingen en Vorderingen op kredietinstellingen

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

Rentedragende waardepapieren

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

Tot het einde van de looptijd aangehouden

Gekochte rentedragende waardepapieren met vaste of bepaalbare 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 eventuele 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. Als 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 de kosten en uitgaven die betrekking hebben op computersoftware verantwoord. Na de eerste opname wordt het immaterieel actief gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De verwachte gebruiksduur is vijf jaar en de gehanteerde

afschrijvingsmethode is lineair over genoemde gebruiksduur. Als hiertoe aanleiding bestaat, wordt de afschrijvingsperiode en afschrijvingsmethode 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, die 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	20%
Personenauto's	20%

Op de waarde van de grond wordt niet afgeschreven.

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

Derivaten

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

- De waarde verandert als gevolg van veranderingen van marktfactoren zoals een bepaalde rentevoet, prijs van een financieel instrument, valutakoers, kredietwaardigheid, of andere variabele (de onderliggende waarde).
- Er is geen of een geringe netto-aanvangsinvestering nodig in verhouding tot andere soorten contracten die op vergelijkbare wijze reageren op veranderingen in genoemde marktfactoren.
- Het wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld.

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

In contracten besloten derivaten worden als een apart derivaat gewaardeerd als 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, die de verwachte kasstromen aanzienlijk beïnvloedt.

Schulden aan kredietinstellingen, Toevertrouwde middelen, Schuldbewijzen en Achtergestelde schulden

De in de passiefposten Schulden aan kredietinstellingen, 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.

Personeels- en 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 als er een juridisch afdwingbaar recht is om de verantwoorde bedragen te salderen en als 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 komen aan 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 wordt teruggevorderd van of betaald wordt 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 indien het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar is 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 als het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar is 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 is waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd op de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing 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 als er een recht bestaat om deze te salderen.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

De mutaties in de Kredieten en de Toevertrouwde middelen en die uit hoofde van Vorderingen op kredietinstellingen en Schulden aan kredietinstellingen 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 maakt NWB Bank geen onderscheid naar segmenten. In dit halfjaarbericht is dan ook geen gesegmenteerde informatie opgenomen.

Belangrijke inschattingen en schattingonzekerheden

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de directie zich 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 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 NWB Bank die niet op een eenvoudige manier 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, als 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 ze toe op bijzondere waardeverminderingen met toepassing van de expected loss impairment methodology van IFRS 9.

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

1 RENTE

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
(x EUR 1.000)		
Rentebaten Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank, Kredietinstellingen en Kredieten en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.156.318	1.416.231
Rentebaten Rentedragende waardepapieren	59.736	45.262
Derivaten	1.947.608	2.509.031
Provisies	1.419	1.083
Rentebaten	3.165.081	3.971.607
Rentelasten Kredietinstellingen, Toevertrouwde middelen, Hybride kapitaal en Schuldbewijzen tegen geamortiseerde kostprijs	969.508	1.120.290
Derivaten	2.072.949	2.725.835
Negatieve rentebaten	1.265	3.254
Rentelasten	3.043.722	3.849.379
Rente	121.359	122.228

De post Rentebaten omvat rentebaten uit Kredieten en vorderingen, Rentedragende waardepapieren, Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank evenals ontvangen provisie's 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 provisie's 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.

De post Negatieve rentebaten betreft de negatieve rente op de financiële activa Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank, Vorderingen op kredietinstellingen en Kredieten en vorderingen.

De post Negatieve rentelasten betreft de negatieve rente op de financiële passiva Schulden aan kredietinstellingen, Toevertrouwde middelen en Schuldbewijzen.

De lichte afname van het saldo van de Rentebaten en Rentelasten is voornamelijk te verklaren door hogere verantwoorde kosten van financiering in het eerste halfjaar 2025 ten opzichte van het eerste halfjaar 2024.

2 RESULTAAT UIT FINANCIËLE TRANSACTIES

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

maar wordt op portefeuilleniveau aangetoond dat de betrokken derivaten de reële waardemutaties als gevolg van rentebewegingen van de betrokken activa compenseren.

Het resultaat uit financiële transacties is als volgt te specificeren:

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
(x EUR 1.000)		
Marktwaaardeverandering derivaten betrokken in macro hedge accounting	3.358.482	1.214.637
Herwaardering financiële activa en passiva betrokken in macro hedge accounting	-3.353.753	-1.216.784
Macro hedge accounting ineffectiviteit	4.729	-2.147
Micro hedge accounting ineffectiviteit	426	739
Totaal ineffectiviteit hedge accounting	5.155	-1.408
Overige marktwaaardeverandering geherstructureerde derivaten betrokken in hedge accounting	-16.103	-15.426
Marktwaaardeveranderingen van derivaten niet betrokken in hedge accounting	2.645	-32
Mutatie tegenpartij kredietrisico (CVA/DVA)	591	626
Resultaat looptijdverlengingen en vervroegde aflossingen	311	511
Overige marktwaaardeveranderingen	5.601	3.875
Totaal	-1.800	-11.854

De bank investeert in pass-through NHG RMBS. Het renterisico op deze investeringen is zoveel mogelijk 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 mutatie tegenpartij kredietrisico (CVA/DVA) ziet met name toe op een niet door collateral gedekt exposure op één financiële tegenpartij ter grootte van € 120 miljoen uit hoofde van afgesloten derivatencontracten en daarbij behorende collateral overeenkomst. De volatiliteit in het resultaat financiële transacties is voor deze post met name afhankelijk van de mutaties in de credit default swap (CDS) spread voor deze specifieke tegenpartij. Met deze specifieke tegenpartij worden reeds lange tijd geen nieuwe transacties meer afgesloten.

Het resultaat looptijdverlengingen en vervroegde aflossingen heeft betrekking op aanpassingen van leningen op verzoek van klanten.

De Overige marktwaaardeveranderingen bestaan onder andere uit marktwaaardeveranderingen van financiële instrumenten na het moment van aankoop/verkoop en het aangaan/verbreken van de hedgerelatie, marktwaaardemutaties van derivaten gesloten in het kader van asset & liability management, ontvangen en betaalde agio's, disagio's en 'fees' bij afwikkeling van derivatencontracten, gerealiseerde (herwaarderings)resultaten bij verkoop van rentedragende waardepapieren en provisies.

De Overige marktwaaardeveranderingen in 2025 hebben voornamelijk betrekking op twee elementen. Voor het grootste deel betreft het marktwaaardeveranderingen van financiële instrumenten na het moment van aankoop/verkoop en het aangaan/verbreken

van de hedgerelatie. Daarnaast betreft het een positief ongerealiseerd resultaat uit de rentedragende waardepapieren met beursnotering die gewaardeerd worden op reële waarde.

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.

3 PERSONEELSKOSTEN EN ANDERE BEHEERKOSTEN

Het aantal medewerkers in dienst in fte's (inclusief directie) bedroeg per 30 juni 2025 154,1 (30 juni 2024: 135,7).

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
(x EUR 1.000)		
Salarissen	8.405	7.620
Pensioenlasten	1.415	1.306
Overige sociale lasten	1.095	760
Andere personeelskosten	3.085	3.991
Totaal	14.000	13.677

De salariskosten zijn met name gestegen door een toename van het aantal medewerkers en de CAO verhoging. De andere personeelskosten zijn gedaald door de invulling van vacatures die eerder werden vervuld door tijdelijk personeel.

De andere beheerkosten zijn gestegen van € 12,4 miljoen in het eerste halfjaar 2024 naar € 14,1 miljoen in het eerste halfjaar 2025. De andere beheerkosten zijn hoger door de bijdrage aan het NWB Waterinnovatiefonds in het eerste halfjaar 2025 (eerste halfjaar 2024 nihil) en hogere kosten voor advies en werving, waartegenover lagere kosten

voor informatie en communicatie (licentiekosten), per saldo leidend tot een stijging van de beheerkosten.

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. Op 10 februari 2025 heeft de Single Resolution Board gecommuniceerd dat er voor 2025 geen heffing verwacht wordt omdat het streefniveau van het Single Resolution Fund bereikt is. In 2024 heeft om dezelfde reden ook geen heffing plaatsgevonden.

Per 30 juni 2025 is cumulatief voor een bedrag van € 9,2 miljoen voldaan in de vorm van Irrevocable Payment Commitments (2024: € 9,2 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:

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
(x EUR 1.000)		
Kredieten en vorderingen	-109	156
Rentedragende waardepapieren	-7	-5
Totaal	-116	151

Een uitgebreide toelichting op het Expected Credit Loss is opgenomen in paragraaf 14.

6 BELASTINGEN NAAR RESULTAAT

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
(x EUR 1.000)		
Winst voor belastingen	89.008	81.802
Winstbelastingen tegen 25,8% (2024: 25,8%)	22.964	21.105
Niet-aftrekbare kosten (bankenbelasting)	2.501	2.457
Aanpassingen voorgaande boekjaren	-	-1
Totaal winstbelastingen	25.465	23.561
Effectieve belastingdruk (%)	28,6%	28,8%

Voor banken is een minimumkapitaalregel van toepassing: de thin cap rule. Deze regel beperkt de renteaftrek in de vennootschapsbelasting voor zover de leverage ratio lager is dan 10,6%. Omdat voor de boekjaren 2025 en 2024 de leverage ratio van de bank (met als peildatum 31 december van het voorgaande jaar) voor de berekening van de thin cap rule hoger is dan 10,6%, bedraagt de last uit hoofde hiervan nihil.

Met name als gevolg van de niet-aftrekbaarheid van de bankenbelasting is de effectieve belastingdruk hoger dan het nominale tarief van 25,8%.

TOELICHTING OP DE BALANS

7 KREDIETEN EN VORDERINGEN

Deze post betreft niet in rentedragende waardepapieren belichaamde kredieten en vorderingen op anderen dan Vorderingen op kredietinstellingen. 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 2025	31 december 2024
(x EUR 1.000)		
Stand per 1 januari	59.157.970	55.263.557
Verstrekingen langlopende kredieten	5.013.393	10.218.714
Verstrekingen kortlopende kredieten	2.910.474	2.221.579
Aflossingen	-6.053.208	-9.984.460
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-3.399.048	1.438.722
Expected credit loss	-109	-142
Totaal	57.629.472	59.157.970

De bank dekt aan kredieten en vorderingen verbonden renterisico's grotendeels af met behulp van financiële instrumenten. De daling van de waardeverandering reële waarde hedge accounting in het eerste halfjaar 2025 reflecteert de waardeverandering van de in de afdekkingsrelatie betrokken financiële instrumenten als gevolg van de rentestijging in het eerste halfjaar.

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 paragraaf 14.

De bank heeft in 2022 een aanvang gemaakt met de verstrekking van aan duurzaamheid gekoppelde leningen (SLL of sustainability linked loans) aan klanten. In het eerste halfjaar van 2025 is deze portefeuille verder uitgebreid. De vergoeding op deze leningen is mede afhankelijk van het behalen van duurzaamheidsdoelstellingen (KPI's) door klanten. Per rapportagedatum is een inschatting gemaakt van de mate waarin deze KPI's behaald zullen worden en het bedrag dat hiermee gemoeid is. De boekwaarde van deze leningen bedraagt € 186,0 mln (31 december 2024: € 113,0 mln).

8 RENTEDRAGENDE WAARDEPAPIEREN

Deze post kan als volgt worden uitgesplitst:

	30 juni 2025	31 december 2024
(x EUR 1.000)		
Tot het einde van de looptijd aangehouden	1.170.924	-
Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering	948.556	862.327
Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering	4.805.513	4.721.260
Totaal	6.924.993	5.583.587

In 2025 heeft de bank de portefeuille 'Rentedragende waardepapieren tot einde van de looptijd aangehouden' uitgebreid vanwege een verwachte onderpandsbehoefte en toegenomen kosten van gebruik van liquide middelen.

Onderdeel van de rentedragende waardepapieren is de investering in de senior notes van pass-through NHG RMBS (gesecuritiseerde hypotheeklen) in lijn met de derde pijler van de strategie 'financieringspartner voor verduurzaming van Nederland'. Hiermee wil de bank bijdragen aan lagere hypotheeklasten voor eigenaren van duurzame woningen met een nationale hypotheekgarantie. De totale investering ten bedrage van € 2.836 miljoen (31 december 2024: € 2.864 miljoen) is opgenomen in de post 'Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering'.

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 paragraaf 14.

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.

De specificatie van het verloop van deze post in 2025 en 2024 is als volgt:

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
(x EUR 1.000)			
Boekwaarde per 1 januari 2025	3.427	1.285	4.712
Investeringen 2025	-	48	48
Desinvesteringen 2025	-	-	-
Afschrijvingen 2025	-168	-267	-435
Boekwaarde per 30 juni 2025	3.259	1.066	4.325
Boekwaarde per 1 januari 2024	3.839	1.325	5.164
Investeringen 2024	11	704	715
Desinvesteringen 2024	-	-90	-90
Afschrijvingen 2024	-423	-654	-1.077
Boekwaarde per 31 december 2024	3.427	1.285	4.712

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
(x EUR 1.000)			
Investeringen	12.739	12.596	25.335
Afschrijvingen	-9.480	-11.530	-21.010
Boekwaarde per 30 juni 2025	3.259	1.066	4.325

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
(x EUR 1.000)			
Investeringen	12.739	12.548	25.287
Afschrijvingen	-9.312	-11.263	-20.575
Boekwaarde per 31 december 2024	3.427	1.285	4.712

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. In onderstaande specificatie van de derivaten per 30 juni 2025 is voor een bedrag van € 405.436 (31 december 2024: € 243.671) niet in hedge accounting betrokken.

Specificatie naar resterende looptijd van de reële waarden op 30 juni 2025 respectievelijk 31 december 2024:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	Totaal
(x EUR 1.000)					
30 juni 2025					
Renteswaps	195	750	25.756	4.213.607	4.240.308
Valutaswaps	-	18.731	371.959	59.688	450.378
Caps, floors en swaptions	-	40	281	158.177	158.498
Totaal	195	19.521	397.996	4.431.472	4.849.184
31 december 2024					
Renteswaps	106	1.100	39.656	3.219.077	3.259.939
Valutaswaps	269.881	274.514	575.263	141.200	1.260.858
Caps, floors en swaptions	-	-	579	218.870	219.449
Totaal	269.987	275.614	615.498	3.579.147	4.740.246

11 SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

Deze post betreft - niet in schuldbewijzen belichaamde - schulden aan binnenlandse en buitenlandse schulden aan kredietinstellingen en is als volgt te specificeren:

	30 juni 2025	31 december 2024
(x EUR 1.000)		
Schulden aan kredietinstellingen kortlopend	579.888	600.000
Verplichtingen uit hoofde van onderpand	1.034.840	914.190
Exposure central clearing	34.587	11.369
Opgelopen rente	3.640	5.168
Boekwaarde Schulden aan kredietinstellingen kortlopend	1.652.955	1.530.727
Schulden aan kredietinstellingen langlopend	1.151.851	1.190.243
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-83.841	-68.057
Opgelopen rente en (dis-)agio	3.883	5.434
Boekwaarde Schulden aan kredietinstellingen langlopend	1.071.893	1.127.620
Totaal boekwaarde per 30 juni, 31 december	2.724.848	2.658.347
Verloop van Schulden aan kredietinstellingen langlopend		
Stand per 1 januari	1.190.243	834.431
Opname langlopende kredieten aan kredietinstellingen	-	475.626
Aflossingen en valutaherwaarderingen	-38.392	-119.814
Stand per 30 juni, 31 december	1.151.851	1.190.243

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 'central clearing' tegenpartijen.

12 SCHULDBEWIJZEN

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

	30 juni 2025	31 december 2024
(x EUR 1.000)		
Obligatieleningen	62.064.402	61.437.156
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-5.192.840	-4.904.948
Opgelopen rente en (dis-)agio	375.883	474.805
Boekwaarde Obligatieleningen	57.247.445	57.007.013
Kortlopend waardepapier	16.172.749	5.721.636
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-3.663	-2.790
Opgelopen rente	97.955	42.963
Boekwaarde Kortlopend waardepapier	16.267.041	5.761.809
Totaal boekwaarde per 30 juni, 31 december	73.514.486	62.768.822
Verloop van uitgegeven obligatieleningen		
Stand per 1 januari	61.437.156	60.684.098
Uitgifte obligatieleningen	7.314.809	9.510.086
Aflossingen en valutaherwaarderingen	-6.687.563	-8.757.028
Stand per 30 juni, 31 december	62.064.402	61.437.156

Als onderdeel van haar duurzaamheidsstrategie financiert NWB Bank zich (deels) met ESG-obligaties (Environmental, Social en Governance). De ESG-obligaties bestaan uit SDG Housing Bonds voor de financiering van de sociale woningbouw in Nederland en uit Waterobligaties voor de financiering van waterschappen. De omvang van de uitstaande ESG-obligaties bedraagt per 30 juni 2025 nominaal € 26,9 miljard (31 december 2024: € 25,3 miljard).

De toename van het kortlopend waardepapier reflecteert naast de inzet voor kasgeldleningen en het voldoen aan collateralverplichtingen met name de verhoging van de liquiditeitsbuffer van de bank.

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 waarderingsmodellen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de meest geëigende waarderingsscurven. In onderstaande specificatie van de derivaten per 30 juni 2025 is voor een bedrag van € 6.685 (31 december 2024: € 260.293) niet in hedge accounting betrokken.

Specificatie naar resterende looptijd van de negatieve reële waarden op 30 juni 2025 en 31 december 2024:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	Totaal
(x EUR 1.000)					
30 juni 2025					
Renteswaps	277	3.361	42.622	2.129.430	2.175.690
Valutaswaps	519.379	171.402	900.994	354.233	1.946.008
Caps, floors en swaptions	-	-	237	157.254	157.491
Totaal	519.656	174.763	943.853	2.640.917	4.279.189
31 december 2024					
Renteswaps	744	451	41.169	2.746.080	2.788.444
Valutaswaps	-	103.316	256.945	343.212	703.473
Caps, floors en swaptions	-	-	493	217.836	218.329
Totaal	744	103.767	298.607	3.307.128	3.710.246

OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS

14 EXPECTED CREDIT LOSS

NWB Bank maakt gebruik van de mogelijkheid om de expected credit 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.

Onderstaand wordt het verloop van de expected credit loss in 2024 en het eerste halfjaar 2025 weergegeven:

	Stand per 31 december 2024	Eerste halfjaar 2025	Stand per 30 juni 2025
(x EUR 1.000)			
Kredieten en vorderingen	-583	-109	-692
Rentedragende waardepapieren	-3	-7	-10
Totaal	-586	-116	-702

	Stand per 31 december 2023	2024	Totaal per 31 december 2024
(x EUR 1.000)			
Kredieten en vorderingen	-441	-142	-583
Rentedragende waardepapieren	-9	6	-3
Totaal	-450	-136	-586

Uitgesplitst naar oorzaken luidt het verloopoverzicht als volgt:

	2025	2024
(x EUR 1.000)		
Stand per 1 januari	-586	-450
Update macro-economische projecties	10	129
Wijziging in LGD	-	56
Wijzigingen in Credit risk scores	-126	-321
Stand per 30 juni, 31 december	-702	-586

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

	Van 01-01-2025 tot 30-06-2025			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Totaal
(x EUR 1.000)				
Mutatie ECL via W&V:				
- Toename door nieuwe verstrekkingen en overnames	52	31	-	83
- Afname door aflossingen	-3	-	-	-3
- Veranderingen wegens kredietrisico (per saldo)	27	9	-	36
Totaal	76	40	-	116

	Van 01-01-2024 tot 31-12-2024			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Totaal
(x EUR 1.000)				
Mutatie ECL via W&V:				
- Toename door nieuwe verstrekkingen en overnames	30			30
- Afname door aflossingen	-17			-17
- Veranderingen wegens kredietrisico (per saldo)	-56	179		123
Totaal	-43	179	-	136

De bank heeft de macro-economische parameters in het ECL-model opnieuw beoordeeld en verwerkt.

In 2025 worden de volgende (in het eerste halfjaar van 2024 nader verfijnde) LGD percentages onderscheiden: verstrekkingen aan de overheid of door de overheid gegarandeerde verstrekkingen 0%, verstrekkingen gegarandeerd door

niet-overheidsinstellingen 10%, projectfinanciering 20%, verstrekkingen aan NV-overheidsbedrijven 25% en ten slotte overige niet gegarandeerde verstrekkingen 30%.

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 ECL-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.

	Bruto exposure	Performing Stage 1	Performing Stage 2	Non-Performing Stage 3
(x EUR 1.000)				
per 30 juni 2025				
Kredieten en vorderingen	61.719.694	60.941.046	720.281	58.367
Rentedragende waardepapieren	6.664.038	6.664.038	-	-
Totaal	68.383.732	67.605.084	720.281	58.367

	Bruto exposure	Performing Stage 1	Performing Stage 2	Non-Performing Stage 3
(x EUR 1.000)				
per 31 december 2024				
Kredieten en vorderingen	63.069.801	59.779.205	3.207.831	82.765
Rentedragende waardepapieren	5.357.860	5.357.860	-	-
Totaal	68.427.661	65.137.065	3.207.831	82.765

De afname van het exposure in stage 2 in 2025 komt met name door een verbetering van de credit risk score van twee grote woningcorporaties. Deze mutatie heeft geen impact op de ECL-voorziening, omdat sprake is van een garantie van de overheid.

Ultimo juni 2025 is een bedrag van € 58,4 miljoen (31 december 2024: € 82,8 miljoen) als 'credit impaired' aangemerkt. Dit bedrag betreft exposures in Stage 3 en ziet op exposures van 6 (31 december 2024: 7) 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 kredietrisicotename, is afhankelijk van de kredietrisicoclassificatie:

- exposures die worden opgenomen met een credit rating van 7 of beter (dus ≤ 7): significante kredietrisico toename vindt plaats wanneer de credit rating verschuift naar 8 of slechter (dus ≥ 8); en
- exposures die worden opgenomen met een credit rating van 8 of slechter (dus ≥ 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-ratingclassificatie 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-ratingclassificatie 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 van voornoemd extern creditrating bureau.

Ratingclasses

De ECL-voorziening is gebaseerd op ratingclasses. Onderstaand overzicht geeft de ECL per ratingklasse weer. De specificatie per 30 juni 2025 en 31 december 2024 is als volgt:

(x EUR 1.000)
30 juni 2025

Rating class	Stage 1			Stage 2			Stage 3		
	Bruto exposure gegarandeerd	Bruto exposure niet gegarandeerd	ECL	Bruto exposure gegarandeerd	Bruto exposure niet gegarandeerd	ECL	Bruto exposure gegarandeerd	Bruto exposure niet gegarandeerd	ECL
1	1.973.698	3.934.254	3	-	-	-	-	-	-
2	5.681.864	19.467	-	-	-	-	-	-	-
3	6.274.067	-	-	-	-	-	-	-	-
4	25.159.285	1.626.895	74	350.457	-	-	5.645	-	-
5	15.813.648	659.679	77	67.518	-	-	23.489	-	-
6	4.150.178	615.490	81	94.659	-	-	-	-	-
7	779.511	818.386	150	98.139	38.242	79	9.033	-	-
8	51.875	36.372	17	363	33.877	219	-	-	-
9	-	-	-	6.684	-	-	-	-	-
10	-	-	-	30.070	-	-	-	-	-
11	10.415	-	-	272	-	-	-	-	-
12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15	-	-	-	-	-	-	20.200	-	-
Totaal	59.894.541	7.710.543	402	648.162	72.119	298	58.367	-	-

(x EUR 1.000)

31 december 2024

Rating class	Stage 1			Stage 2			Stage 3		
	Bruto exposure gegarandeerd	Bruto exposure niet gegarandeerd	ECL	Bruto exposure gegarandeerd	Bruto exposure niet gegarandeerd	ECL	Bruto exposure gegarandeerd	Bruto exposure niet gegarandeerd	ECL
1	889.290	3.423.976	3	-	-	-	-	-	-
2	5.065.493	19.484	-	-	-	-	-	-	-
3	6.866.849	-	-	-	-	-	-	-	-
4	24.899.638	1.812.855	79	351.522	-	-	-	-	-
5	16.372.444	355.405	37	776.279	-	-	-	-	-
6	3.093.289	490.451	52	1.854.143	-	-	-	-	-
7	798.430	957.831	149	41.739	31.626	75	-	-	-
8	10.596	21.506	8	60.497	24.835	184	-	-	-
9	-	-	-	6.725	-	-	-	-	-
10	-	-	-	60.197	-	-	-	-	-
11	59.528	-	-	268	-	-	-	-	-
12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15	-	-	-	-	-	-	82.765	-	-
Totaal	58.055.557	7.081.508	328	3.151.370	56.461	259	82.765	-	-

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'. De gegarandeerde posten hebben een LGD van 0%.

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.

	30 juni 2025	31 december 2024
(x EUR 1.000)		
Kleiner of gelijk aan 30 dagen	3.242	851
Groter dan 30 dagen en kleiner of gelijk aan 60 dagen	-	-
Totaal	3.242	851

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 kent een ratingclassificatie 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. Conform de kredietmanagementcyclus wordt de CRS

periodiek 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. Dit impliceert rekening houden met toekomstgerichte ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op potentiële kredietverliezen. De macro-economische variabelen die in beschouwing zijn genomen zijn werkloosheid en inflatie. Met de intern ontwikkelde modellen maakt de bank projecties over werkloosheid en inflatie. In juni 2025 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 weging die eraan is toegekend.

	Scenario	Weging per 30 juni 2025	Weging per 31 december 2024
Macro-economische variabele			
Werkloosheid	Basisscenario	0,60	0,60
	Opwaarts scenario	0,10	0,10
	Neerwaarts scenario	0,30	0,30
		-	
Inflatie	Basisscenario	0,60	0,60
	Opwaarts scenario	0,10	0,10
	Neerwaarts scenario	0,30	0,30

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

	Jaar	% per 30 juni 2025	% per 31 december 2024
Werkloosheid	2025	3,80	3,80
	2026	4,00	4,10
	2027	4,10	4,30
		-	
Inflatie	2025	3,00	2,80
	2026	2,40	2,90
	2027	2,20	2,30

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

		2025	2026	2027	Weging scenario	Gewogen ECL	Totaal ECL
30 juni 2025							
Scenario 1: Neerwaartse markt	Inflatie NL	2,74	1,76	1,56	0,30	254	
	Werkloosheid NL	4,03	4,78	4,88	0,30		
Scenario 2: Neutraal	Inflatie NL	3,00	2,40	2,20	0,60	397	702
	Werkloosheid NL	3,80	4,00	4,10	0,60		
Scenario 3: Opwaartse markt	Inflatie NL	3,18	3,06	2,86	0,10	51	
	Werkloosheid NL	3,66	3,16	3,26	0,10		
31 december 2024							
Scenario 1: Neerwaartse markt	Inflatie NL	2,76	1,86	1,66	0,30	222	
	Werkloosheid NL	4,58	4,88	5,08	0,30		
Scenario 2: Neutraal	Inflatie NL	2,80	2,90	2,30	0,60	326	586
	Werkloosheid NL	3,80	4,10	4,30	0,60		
Scenario 3: Opwaartse markt	Inflatie NL	4,06	3,16	2,96	0,10	38	
	Werkloosheid NL	2,96	3,26	3,46	0,10		

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 2025. Gezien de beperkte omvang van de niet-overheidsgegarandeerde exposures is de gevoeligheid naar de verschillende scenario's beperkt.

Gevoeligheidsanalyse - scenario's per 30 juni 2025 (x EUR 1.000)	100% Neerwaartse scenario	100% Basis scenario	100% Opwaartse scenario
ECL	848	661	509

Gevoeligheidsanalyse - scenario's per 31 december 2024 (x EUR 1.000)	100% Neerwaartse scenario	100% Basis scenario	100% Opwaartse scenario
ECL	739	544	382

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 verschoven met een verslechtering van plus 1. De impact van deze verschuiving op de ECL is een toename van circa € 1,1 mln (31 december 2024: € 1,3 mln). Daardoor zou de ECL circa € 1,8 mln (31 december 2024: € 1,9 mln) bedragen in plaats van het op 30 juni 2025 gerapporteerde bedrag van € 0,7 mln (31 december 2024: € 0,6 mln).

15 DIVIDEND

Het in de jaarrekening 2024 over het boekjaar voorgestelde en in de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde dividend ten bedrage van € 50 miljoen is uitgekeerd in april 2025 en ten laste van de overige reserves gebracht.

16 TIER 1-KAPITAALRATIO

In 2025 is de implementatie van CRR3 (Capital Requirements Regulation III) geëffectueerd. CRR3 is onderdeel van het EU-bankenpakket dat tot doel heeft de financiële stabiliteit te vergroten door de kapitaalvereisten voor banken te verhogen en de risicobeoordeling te verbeteren. CRR3 is bedoeld om de kapitaalbuffers van banken te versterken en de risico's beter te beheersen. Onderdeel hiervan zijn aangepaste risicogewichten in de standaardbenadering (SA) voor kredietrisico. NWB Bank hanteert de gestandaardiseerde benadering (Standardised Approach, SA) voor de berekening van risicogewogen activa.

Het zichtbare eigen vermogen bedraagt ultimo juni 2025 € 2.043 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar) ten opzichte van ultimo 2024 € 2.000 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar). Het CET 1-kapitaal inclusief Additioneel Tier 1-kapitaal bedraagt ultimo juni 2025 € 2.351 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar) ten opzichte van ultimo 2024 € 2.299 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar). De omvang van de risicogewogen activa van de bank is gestegen van € 5.549 miljoen eind 2024 naar € 5.745 miljoen ultimo juni 2025. Deze stijging komt voor een belangrijk deel door de toename van het kapitaalsbeslag uit hoofde van de 'Credit Valuation Adjustment' (CVA) onder CRR3.

17 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

	30 juni 2025	31 december 2024
(x EUR 1.000.000)		
Eigen vermogen exclusief winst lopend boekjaar	2.043	2.000
Immateriële vaste activa	-11	-11
Prudentiële filters en overige	-10	-11
CET1-kapitaal	2.022	1.978
Additioneel Tier 1-kapitaal	329	321
Tier 1-kapitaal (A)	2.351	2.299
Gewogen kredietrisico (SA) ¹⁾	3.910	3.858
Kapitaalsbeslag uit hoofde van CVA (BA SA) ²⁾	1.388	1.202
Gewogen operationeel risico (SA) ¹⁾	447	489
Risicogewogen activa (B)	5.745	5.549
Tier 1-ratio (A/B)	41%	41%

1) Standardised Approach

2) 2025: Basic Approach en 2024: Standardised Approach

DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

Directie

Lidwin van Velden

Ard van Eijl

Frenk van der Vliet

Raad van commissarissen

Joanne Kellermann

Toon van der Klugt

André ten Damme

Geert Embrechts

Caroline Oosterloo

Maarten Otto

Annette Ottolini

Den Haag, 29 augustus 2025

OVERIGE INFORMATIE

3

VERKLARENDE WOORDENLIJST

CET 1-kapitaalratio

Het kernkapitaal van de bank, uitgedrukt als percentage van het totaal van de risico gewogen posten.

Tier 1-kapitaalratio

De som van het kernkapitaal en het Additional Tier-1 kapitaal (samen het Tier 1- vermogen) 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 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-daags stress-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 EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VAN DE NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK N.V.

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: NWB Bank) te Den Haag over de periode van 1 Januari 2025 tot en met 30 Juni 2025 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van NWB Bank over de periode van 1 Januari tot en met 30 Juni 2025 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 2025;
- de winst-en-verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat, de verloopstaat van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht voor de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025;
- 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, 29 augustus 2025

EY Accountants B.V.

w.g. R. Koekkoek