

Halfjaarbericht

2026



INHOUD



1. DIRECTIEVERSLAG

• Eerste halfjaar 2026 in een oogopslag	4
• Kerncijfers	5
• Verslag eerste halfjaar 2026	7
• Vooruitzichten 2026	14
• Verklaring van de directie	14



2. HALFJAARCIJFERS

• Winst-en-verliesrekening	17
• Balans	18
• Overzicht van het totaalresultaat	19
• Verloopstaat van het eigen vermogen	20
• Verkort kasstroomoverzicht	21
• Algemene toelichting op de halfjaarcijfers	23



3. OVERIGE INFORMATIE

• Verklarende woordenlijst	53
• Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	54

DIRECTIEVERSLAG

- Eerste halfjaar 2026 in een oogopslag
- Kerncijfers
- Verslag eerste halfjaar 2026
- Vooruitzichten 2026
- Verklaring van de directie

4
5
7
14
14

1

EERSTE HALFJAAR 2026 IN EEN OOGOPSLAG

FINANCIEEL

NIEUWE KREDIETVERLENING

€ 6,2 miljard aan de Nederlandse publieke sector

2025: € 11,1 miljard
H1 2025: € 5,0 miljard



WONINGCORPORATIES
€ 3,8 MILJARD



WATERSCHAPPEN
€ 494 MILJOEN



GEMEENTEN EN GEMEENSCHAPPELIJKE REGELINGEN
€ 690 MILJOEN



DRINKWATERBEDRIJVEN
€ 100 MILJOEN



NETBEHEERDERS
€ 713 MILJOEN



LENINGEN MET OVERHEIDS-GARANTIE
€ 74 MILJOEN



ZORGINSTELLINGEN
€ 228 MILJOEN



DUURZAME ENERGIE
€ 47 MILJOEN



OVERIG
€ 10 MILJOEN

NETTOWINST



€ 61 miljoen

2025: € 113 miljoen
H1 2025: € 64 miljoen



Cost/income ratio
28,0%

2025: 26,9 %

BALANSTOTAAL



€ 95,6 miljard

2025: € 72,9 miljard

LEVERAGE RATIO



9,1%

2025: 39,2 %

2,6% Niet gecorrigeerd voor promotional assets

KAPITAALRATIO'S



35,0% CET1-Ratio

2025: 36,8 %



40,6% Tier 1-Ratio

2025: 42,8%

KERNCIJFERS

1)	30 juni 2026	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022
(x EUR 1.000.000)					
BALANS					
Verstrekte kredieten op lange termijn (nominale waarde) ²⁾	60.886	59.204	56.991	53.854	52.167
Eigen vermogen	2.165	2.157	2.094	2.060	1.995
Tier 1-vermogen	2.412	2.349	2.299	2.235	2.155
Balanstotaal	95.644	72.868	78.769	75.909	73.285
Risicogewogen activa	5.941	5.490	5.550	4.659	4.792
RESULTATEN					
Renteresultaat	126	247	248	262	301
Resultaat financiële transacties	-7	-3	-37	-16	-30
Operationele baten	119	244	211	246	271
Operationele lasten	34	65	60	54	44
Bankenbelasting en resolutieheffing	-	19	18	18	28
Waardeverminderingen van vorderingen	-	1	-	-	-
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	24	46	39	48	56
Nettowinst	61	113	94	126	143
DIVIDEND					
Dividenduitkering	- ³⁾	53,0	50,0	60,0	60,0
Dividend (in euro's per aandeel)	-	898,5	847,6	1.017,1	1.017,1

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

2) Kredieten inclusief rentedragende waardepapieren van decentrale overheden en netbeheerders.

3) Per 30 juni 2026 is geen dividend uitgekeerd en het uitgekeerde dividend in april 2026 ziet op het per 31 december 2025 vastgestelde dividend.

1)	30 juni 2026	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022
(x EUR 1.000.000)					
RATIO'S (IN %)					
Tier 1 ratio	40,6	42,8	41,4	48,0	45,0
CET1 ratio	35,0	36,8	35,7	41,1	38,3
Cost/income ratio ²⁾	28,0	26,9	28,6	21,8	16,2
Dividend pay-out ratio	-	47,1	53,4	47,7	41,9
Leverage ratio	9,1	39,2	24,0	20,6	18,9
Leverage ratio (niet gecorrigeerd voor promotional assets)	2,6	3,5	3,1	3,1	3,1
Liquidity Coverage Ratio	151	235	183	160	285
Net Stable Funding Ratio	138	148	134	133	141
MVO					
Volume nieuw uitgegeven duurzame obligaties in miljoenen euro's	2.172	4.117	3.979	3.766	4.703
CO ₂ -emissie equivalenten binnen de bedrijfsvoering p.p. (in ton)	_ ³⁾	0,6	0,8 ⁴⁾	0,5	0,9
Dekking portefeuille CO ₂ -emissie equivalenten PCAF (in %)	_ ³⁾	98,8	98,4	98,3	91,9
CO ₂ -emissie equivalenten leningportefeuille (in kton)	_ ³⁾	1.419 ⁵⁾	1.496 ⁵⁾	1.458 ⁵⁾	1.657 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 98,8% van de leningportefeuille (2024: 98,4%). De emissiecijfers van 2025 en 2024 zijn berekend op basis van de meest actuele gegevens. Daarnaast zijn de 2024 cijfers aangepast als gevolg van methodewijzigingen. De emissiecijfers van 2023 en 2022 zijn niet herberekend.

VERSLAG EERSTE HALFJAAR 2026

- Klimaatverandering en weersextremen raken de Nederlandse en Europese samenleving steeds meer. Waterschappen en drinkwaterbedrijven staan daarbij voor grote opgaven om de gevolgen van droogte, waterbeschikbaarheid en wisselende waterkwaliteit het hoofd te bieden.
- NWB Bank verstrekke in de eerste helft 2026 ruim € 6 miljard aan publieke investeringen voor een klimaatadaptieve en weerbare samenleving. Dit is ruim € 1 miljard meer dan in de eerste helft van 2025, waarmee de totale kredietportefeuille toeneemt tot € 61 miljard.
- De groei komt vooral uit drie belangrijke sectoren die cruciaal zijn voor een weerbare samenleving: waterschappen en drinkwaterbedrijven, sociale huisvesting en energie netbeheerders, die volop bezig zijn met het verhelpen van netcongestie in het licht van de energietransitie.

TRENDS EN ONTWIKKELINGEN

Economie

De mondiale financiële markten bleven in de eerste helft van 2026 volatiel onder invloed van toenemende geopolitieke spanningen. De escalatie van het conflict tussen enerzijds Iran en anderzijds de Verenigde Staten en Israël en de daaruit volgende afsluiting van de straat Hormuz, waar 20% van de mondiale vraag naar fossiele brandstoffen doorheen gaat, beïnvloedde het marktsentiment. De impact van de sterke stijging van energieprijzen op de economische groei is onzeker ook omdat onduidelijk is hoe lang het conflict voortduurt.

In de eerste helft van 2026 liet de Nederlandse economie een gematigde groei zien, gedragen door overheidsuitgaven, consumptie van huishoudens en investeringen. Het groeitempo bleef beperkt door aanhoudende onzekerheid over de internationale economische ontwikkelingen, de hogere inflatie (verwachtingen) en de daarmee gepaard gaande stijging van de rente en daarmee financieringslasten.

Trend van een dalende inflatie gestagneerd en omgebogen

De dalende trend van de Nederlandse inflatie richting de inflatiedoelstelling van de Europese Centrale Bank (ECB) van 2%, is gegeven de geopolitieke spanningen en het effect op de brandstofprijzen gestagneerd en sindsdien stijgt de inflatie weer. Op dit moment wordt de stijgende inflatie vooral gedreven door de hogere

prijzen voor brandstoffen en gerelateerde producten en werken de hogere energieprijzen nog beperkt door in andere producten en diensten. Het risico is dan ook op een breedgedragen inflatie, waarbij de inflatie persistenter wordt als deze met vertraging leidt tot hogere prijzen voor andere producten en diensten omdat bedrijven hogere kosten voor grondstoffen, transport en onderdelen doorprijzen. Een mogelijke loon prijs-spiraal kan dit verder versterken.

Renteontwikkelingen

Nadat de ECB haar depositorente in juni 2025 had verlaagd naar 2,0%, hield zij deze rente gedurende een jaar op dat niveau. Echter, in juni 2026 besloot de ECB depositorente te verhogen naar 2,25% vanwege de oplopende inflatie vooral in verband met hogere energieprijzen. Voor de tweede helft van 2026 worden verdere renteverhogingen niet uitgesloten, indien een structureel hogere inflatie dan 2% verwacht wordt. Hiermee onderstreepte de ECB haar focus op het handhaven van prijsstabiliteit op middellange termijn. Dit alles heeft geleid tot stijgende geld- en kapitaalmarktrentes, waardoor de financieringslasten voor bedrijven, overheden en huishoudens stijgen, wat een drukkende werking op de Nederlandse economie heeft.

Ontwikkelingen in Europa

De spanningen in het Midden-Oosten vormen een verdere bevestiging van het beeld van een verschuivend

geopolitiek landschap. Dit onderschrijft het belang van de verlegde focus van de EU en Nederland naar veiligheid en weerbaarheid, strategische autonomie en concurrentievermogen. Dit reikt verder dan defensie, industriebeleid en vestigingsklimaat. Sterke publieke infrastructuur, energietransitie en een klimaatbestendige maatschappij zijn hierin essentieel.

Klimaatbestendigheid is niet alleen een milieuopgave, maar ook een voorwaarde voor Europees concurrentievermogen, economische weerbaarheid en strategische autonomie. De overstap naar hernieuwbare energie en een circulaire economie maakt Europa meer zelfvoorzienend en daarmee minder afhankelijk van derden. Met de toenemende weersextremen is klimaatbestendigheid belangrijk ter bescherming van niet alleen inwoners maar ook bedrijven, hun omzet, bedrijfsmiddelen en toeleveringsketens. De Europese Commissie ontwikkelt hiertoe een nieuw geïntegreerd raamwerk voor Europese klimaatbestendigheid en risicobeheer.

Voor de Europese concurrentiepositie is een aantrekkelijk vestigingsklimaat een vereiste. Hiervoor is beschikbaarheid van betaalbare huisvesting noodzakelijk. Beschikbare en betaalbare huisvesting voorziet niet alleen in een grondrecht, maar draagt ook bij aan het aantrekken en behouden van talent, arbeidsmobiliteit en een aantrekkelijk vestigingsklimaat. De Europese Commissie erkent dit belang en haar

eind 2025 gepubliceerde Affordable Housing Plan moet de huidige in heel Europa ontoereikende beschikbaarheid en betaalbaarheid van huisvesting verbeteren. Onderdeel van het plan is een uitbreiding van de Staatsteunregels van sociale naar middenhuur. De herziening van de zogenaamde Anti Tax Avoidance Directive (ATAD) biedt de mogelijkheid deze nu voor woningcorporaties van toepassing zijnde verplichting te laten vervallen, waarmee de investeringsruimte van woningcorporaties toeneemt.

Ontwikkelingen in Nederland

In het programma van het in februari aangetreden nieuwe Nederlandse kabinet komen veel van de genoemde thema's terug. Het kabinet wil het tekort aan betaalbare en beschikbare woningen terugdringen door het aanbod te vergroten, niet alleen door nieuwbouw maar ook door verdichting binnen bestaande steden. Ook wil het meer snelheid realiseren door procedures te versimpelen. Het kabinet onderkent eveneens het belang van natuurbehoud en -herstel, waterkwaliteit, het tegengaan van verdroging en het herstel van ecosystemen. Daarbij zet het kabinet in op een versnelling van de benodigde transitie.

Waterschappen

Waterschappen vervullen een belangrijke rol in klimaatbestendigheid. De waterschappen moeten het watersysteem aanpassen voor het extremere weer en de afwisseling van zeer natte periodes met

zeer droge periodes. Ook vergen bodemdaling en verzilting aanpassingen aan de waterinfrastructuur. Daarnaast vraagt de bescherming van waterkwaliteit om maatregelen met betrekking tot oppervlaktewater en aanpassing van waterzuiveringsinstallaties. Omdat de waterschappen de beheerder zijn van de voor ons land vitale infrastructuur zoals dijken, gemalen, waterpeilbeheer en waterzuivering, spelen zij een cruciale rol in de weerbaarheid van onze samenleving. Ook tegen de achtergrond van toenemende militaire en hybride dreigingen investeren de waterschappen in mensen en middelen in het kader van crisisbeheersing en bedrijfscontinuïteit.

Woningcorporaties

Woningbouwcorporaties spelen een belangrijke rol in de aanpak van het woningtekort. De Nationale Prestatieafspraken bevatten ambitieuze afspraken op het gebied van nieuwbouw, woningverduurzaming, betaalbaarheid en leefbaarheid. De uitbreiding van de Staatsteunregels vergroten de mogelijkheid om deze rol te vervullen. De mogelijkheid tot uitzondering voor ATAD biedt een optie om de financiële slagkracht van woningcorporaties te verstevigen. Tegelijkertijd blijven uitdagingen als netcongestie, stikstofbeperkingen, stijgende bouwkosten en de beperkte beschikbaarheid van bouwlocaties een rem zetten op de realisatie van deze ambities.

KREDIETVERLENING

Om bij te blijven dragen aan de maatschappelijke en duurzame transitie waar de Nederlandse publieke sector voor staat, verstrekken wij onze klanten passende en doelmatige financieringen tegen zo gunstig mogelijke voorwaarden. Over het eerste halfjaar van 2026 hebben we in totaal € 6,2 miljard aan nieuwe financiering verstrekt tegenover € 5,0 miljard in het eerste halfjaar van 2025. Dit is inclusief herzieningen van rente- en kredietopslagen voor bestaande leningen. Mede door de toegenomen kredietvraag bij waterschappen en woningcorporaties groeide de omvang van de kredietportefeuille verder naar € 61 miljard eind juni.

Vanuit onze ambitie om maatschappelijke impact te realiseren, hebben we voor onze gesprekken met klanten in 2026 gebruik gemaakt van een benchmark waarmee klanten worden vergeleken op klimaatimpact. Op basis van deze analyse hebben we klanten geselecteerd die gezamenlijk ruim 70% van onze gefinancierde klimaatimpact vertegenwoordigen. Door deze gerichte aanpak vergroten we ons inzicht in de klimaatplannen van onze klanten en kunnen we onze verwachtingen en ambities beter onder de aandacht brengen.

De drie pijlers van onze strategie komen mooi samen in de ondertekening van het manifest van de Bouwtafel Waterzuinige Wijken. De Bouwtafel Waterzuinige Wijken is een breed samenwerkingsverband van overheden, brancheorganisaties en bedrijven uit de water-, bouw-

en installatiesector. Samen werken wij aan een duurzaam en schaalbaar model voor klimaatbestendig en waterpositief bouwen in Nederland, op weg naar een landelijke standaard.



Bank van en voor de publieke watersector

Als *duurzame waterbank* hebben we in totaal € 594 miljoen aan financiering verstrekt binnen de eerste pijler van onze strategie.

Waterschappen

De grote uitdagingen en investeringsbehoefte van de waterschappen zien wij terug in de kredietvraag in het eerste halfjaar. Aan de waterschappen verstrekten we € 494 miljoen aan nieuwe financiering. Deze sterke kredietgroei is in lijn met de verwachte gestegen investeringsopgaven van de waterschappen. Hiermee hebben we ons marktaandeel verder vergroot en blijven we de belangrijkste financier van de klantgroep door en voor wie we zijn opgericht in 1954.

Drinkwaterbedrijven

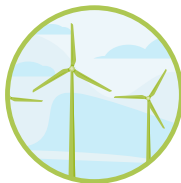
Ook drinkwaterbedrijven blijven een vertrouwde klantgroep bij NWB Bank. Aan drinkwaterbedrijven verstrekten we € 100 miljoen aan nieuwe langlopende financieringen. Hiermee ondersteunen wij investeringen in een betrouwbare en toekomstbestendige drinkwatervoorziening en bevestigen wij onze rol als duurzame waterbank.



Essentiële speler in de financiering van de Nederlandse publieke sector

In de tweede pijler van onze strategie komt de financiering van woningcorporaties, gemeenten en zorginstellingen tot uitdrukking. De kredietvraag vanuit woningcorporaties is in vergelijking met voorgaande perioden verder toegenomen. Wij hebben in het eerste halfjaar € 3,8 miljard aan nieuwe financieringen verstrekt. Dat past bij de omvangrijke investeringsopgaven waar de sector voor staat op het gebied van nieuwbouw, verduurzaming en de verbetering van de bestaande woningvoorraad. Tegelijkertijd blijven uitdagingen als netcongestie, stikstofbeperkingen, stijgende bouwkosten en de beperkte beschikbaarheid van bouwlocaties een rem zetten op de realisatie van deze ambities.

De financieringsvraag van gemeenten is op peil gebleven en wij hebben € 667 miljoen verstrekt in de eerste 6 maanden van het jaar. Dit is meer dan in dezelfde periode vorig jaar. Ook in de zorgsector blijven we actief. In totaal is er € 228 miljoen krediet aan de zorgsector verstrekt, waaronder het Leids Universitair Medisch Centrum (LUMC).



Financieringspartner voor de verduurzaming van Nederland

Ook in de eerste helft van 2026 droeg NWB Bank substantieel bij aan de verduurzaming van Nederland, de derde pijler van onze strategie. We verstrekten voor ruim € 760 miljoen aan nieuwe financieringen aan energie netbeheerders en duurzame energieprojecten.

Energie netbeheerders

We hebben onze financiering aan energie netbeheerders in de eerste helft van 2026 fors uitgebreid. In totaal verstrekten we voor ruim € 700 miljoen aan nieuwe financiering. We participeerden in nieuwe obligatie-uitgiftes van TenneT, Alliander en Stedin, waarmee deze ondernemingen investeren in de uitbreiding en verzwaring van hun energie- en gasinfrastructuur en het terugdringen van netcongestie. Bij TenneT betrof het bovendien obligaties met een onvoorwaardelijke Nederlandse staatsgarantie. NWB Bank beschouwt de financiering van netbeheerders als een belangrijk onderdeel van haar missie om de verduurzaming van Nederland te financieren en levert hiermee een concrete bijdrage aan de energietransitie.

Duurzame energie

In het eerste halfjaar namen we een deel van de financiering van het operationele offshore windpark Blauwwind over van een andere bank. Daarmee vervullen wij een complementaire rol in de markt voor duurzame energieprojecten naast onze eigen activiteiten in de financiering van wind- en zonneparken alsmede geothermie.

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 € 4,1 miljard (H1 2025: € 7,4 miljard) aan langlopende financiering aangetrokken ten behoeve van nieuwe kredietverlening en de herfinanciering van uitstaande leningen. De fundingbehoefte voor 2026 is hiermee voor iets minder dan 50% ingevuld en ligt daarmee op schema. Van de funding is 52% (H1 2025: 34%) via de uitgifte van ESG-obligaties opgehaald. Hierdoor kunnen we ook in een uitdagende markt de publieke sector van voordelige, passende en duurzame financiering voorzien.

Wij hebben ons commitment laten zien aan onze USD en EUR investeerders basis door funding op te halen in de vorm van onder meer een 5-jaars USD benchmark ter grootte van \$ 1,25 miljard en een 7-jaars EUR Waterobligatie benchmark ter grootte van € 1 miljard. Door onzekere ontwikkelingen op het gebied van overheidsbeleid, staatschuld en monetair beleid in de VS richten internationale investeerders zich meer op andere emittenten in dollar en was het mogelijk ons te financieren tegen rentes relatief dicht bij die voor Amerikaanse staatsobligaties. De Waterobligatie, waarvan de opbrengsten worden gebruikt voor de financiering van de duurzame waterschapssector, is uitgegeven na de succesvolle “reverse roadshow”. Hierbij heeft een groep van circa 50 Nederlandse en internationale investeerders met specifieke ESG “labelled” investeringsmandaten gedurende twee dagen kennis gemaakt met de waterschappen en de sociale woningbouw in Nederland. Mede hierdoor heeft de Waterobligatie uitgifte een “greenium”, c.q. korting op de rente, laten zien versus vergelijkbare uitgiftes van peers.

NWB Bank heeft de fundingkosten voor de Nederlandse publieke sector laag kunnen houden door funding te diversificeren naar nieuwe uitgiftes in CHF, GBP, AUD en SEK en taps en private placements in EUR en USD. Taps zijn verhogingen van eerder uitgegeven obligaties. De obligaties van NWB Bank krijgen internationaal steeds bredere erkenning voor haar kredietkwaliteit en liquiditeit aangezien in juni 2026 de obligaties toegelaten

zijn als onderpand bij de Bank of England na in december 2025 ook al als onderpand bij het clearing house LCH te zijn toegelaten. De obligaties van NWB Bank worden nu geaccepteerd als onderpand bij veel grote centrale banken en clearing houses.

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 52% (H1 2025: 34%) van onze funding, € 2,2 miljard (H1 2025: € 2,5 miljard), in de vorm van een Waterobligatie en Social Bonds opgehaald. De opbrengsten van de Social 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 Social Bond in de vorm van een benchmark uit te geven. Inmiddels bestaat meer dan 43% (H1 2025: 43%) van ons totaal uitstaand bedrag aan obligaties uit ESG-obligaties.

Het uitstaande bedrag onder ons Euro Commercial Paper (ECP) programma bedraagt € 14,8 miljard en onder het Amerikaanse Commercial paper programma (USCP) staat € 5,9 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.

TOTAAL UITSTAANDE OBLIGATIES

€ 64,4 miljard (H1 2025: 62,1)



■ ESG-obligaties*
27,5 miljard (H1 2025: 26,9)

■ Overige obligaties
36,9 miljard (H1 2025: 35,2)

* 43% van totaal uitstaande obligaties (H1 2025: 43%)

IN H1 2026 UITGEGEVEN OBLIGATIES

€ 4,1 miljard (H1 2025: 7,4)



■ ESG-obligaties*
2,2 miljard (H1 2025: 2,5)

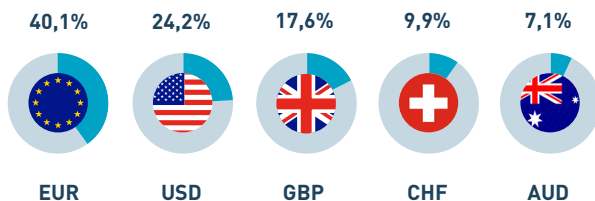
■ Social Bonds
1,2 miljard (H1 2025: 2,5)

■ Waterobligaties
1,0 miljard (H1 2025: 0)

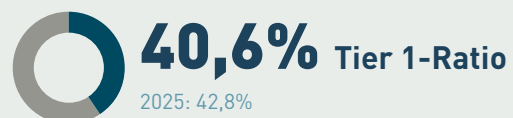
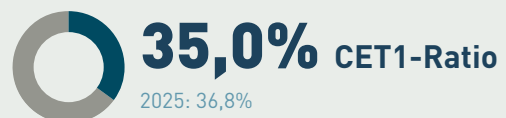
■ Overige obligaties
1,9 miljard (H1 2025: 4,9)

*52% van totaal uitgegeven obligaties (H1 2025: 34%)

VERDELING VALUTA OPGEHAALDE FUNDING



KAPITAALRATIO'S



LEVERAGE RATIO



WINSTONTWIKKELING

De nettowinst over het eerste halfjaar van 2026 is uitgekomen op € 61 miljoen tegenover € 64 miljoen in het eerste halfjaar 2025. De winst valt lager uit dan vorig jaar doordat er toen sprake was van een hoger resultaat financiële transacties. Het renteresultaat bedraagt € 126 miljoen en is hoger dan het eerste halfjaar 2025 toen het renteresultaat € 121 miljoen bedroeg, dit mede tegen de achtergrond van een toenemende kredietportefeuille. Het resultaat financiële transacties is het afgelopen halfjaar uitgekomen op € 7 miljoen negatief tegenover € 2 miljoen negatief in het eerste halfjaar 2025. De verandering in dit deel van het resultaat is vooral het gevolg van ongerealiseerde marktwaardemutaties als gevolg van rentecurvebewegingen en creditspreadmutaties in de liquiditeitsportefeuille. De belastinglast over het eerste halfjaar bedraagt € 24 miljoen en de effectieve belastingdruk komt uit op 28%. Behalve vennootschapsbelasting betalen we bankenbelasting en die komt jaarlijks in de tweede helft van het jaar tot uiting in de resultaten.

KOSTENONTWIKKELING

De bedrijfskosten in het eerste halfjaar bedragen € 34 miljoen tegenover € 30 miljoen in het eerste halfjaar van 2025. De gestegen kosten zijn onder andere het gevolg van verdere uitbreiding van ons personeelsbestand en investeringen in IT. Per 1 januari 2025 is de nieuwe cao-banken ingegaan, met een looptijd

van 2 jaar. De gevolgen hiervan voor de bank zijn loonstijgingen van 3,5% per 1 januari 2026.

KAPITAAL- EN LIQUIDITEITSRATIO'S

Het CET1-kapitaal van de bank bedroeg eind juni € 2.082 miljoen en is daarmee gestegen ten opzichte van het CET1-kapitaal eind 2025 dat toen € 2.022 miljoen bedroeg. Dit komt doordat de nettowinst van 2025 minus het aan onze aandeelhouders over boekjaar 2025 uitbetaalde dividend van € 53 miljoen is toegevoegd aan het CET1-kapitaal. De Common Equity Tier 1 (CET1) ratio komt uit op 35,0% (eind 2025: 36,8%). Inclusief het hybride kapitaal (AT1) van de bank bedraagt het kapitaal per 30 juni 2026 € 2.412 miljoen (eind 2025: € 2.349 miljoen) en dat resulteert in een Tier 1-ratio van 40,6% (eind 2025: 42,8%). 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 kredietverlening aan netbeheerders en drinkwaterbedrijven.

De leverage ratio bedraagt per 30 juni 9,1% (eind 2025: 39,2%) 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 2,6% (eind 2025: 3,5%). De Liquidity Coverage Ratio (LCR) lag eind juni met 151% ruim boven de minimeis van 100% (eind 2025: 235%). De Net Stable Funding Ratio (NSFR) kwam eind juni uit op 138% (minimum 100%, eind 2025: 148%).

Het balanstotaal van onze bank valt met € 95,6 miljard per 30 juni 2026 hoger uit ten opzichte van eind 2025 (€ 72,9 miljard). Deze toename komt naast de groei van onze kredietportefeuille grotendeels doordat we meer liquiditeitsbuffers in de vorm van kasreserves aanhouden bij de centrale bank.

ORGANISATIEONTWIKKELING

In het eerste halfjaar van 2026 zijn twee nieuwe directieleden gestart. Per 19 januari trad Elvira Eurlings aan als Chief Capital Markets & Lending Officer (CCLO) en lid van de statutaire directie. Zij volgde Frenk van der Vliet op, die na 14 jaar afscheid nam vanwege het bereiken van zijn maximale zittingstermijn. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 april werd Tijs Wolffenbuttel benoemd tot Chief Financial Officer (CFO) en lid van de statutaire directie.

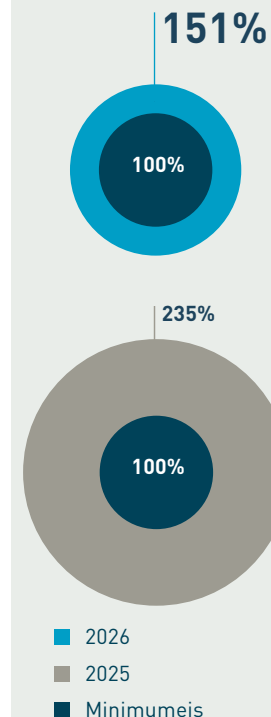
Daarnaast werd Stefan Kuks benoemd als lid van de raad van commissarissen, als opvolger van Toon van der Klugt. Tijdens dezelfde vergadering werden CEO Lidwin van Velden en CRO Ard van Eijl herbenoemd.

Op 28 mei 2026 stemden de aandeelhouders in met een wijziging van de statuten ter verdere implementatie van het wettelijk verplichte structuurregime. Daarbij zijn tevens enkele technische aanpassingen doorgevoerd, waaronder de mogelijkheid om in de toekomst digitale aandeelhoudersvergaderingen te houden wanneer de wet daarin voorziet.

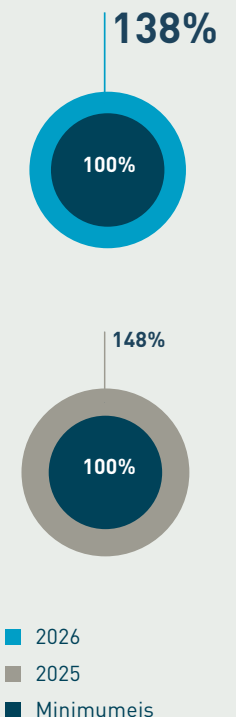
Het totaal aantal medewerkers is gegroeid van 159 (154 FTE) in juni 2025 naar 179 medewerkers (173,7 FTE) per 30 juni 2026. Deze groei is voornamelijk gerealiseerd door de verdere versterking van de afdelingen IT en Business IT, aangevuld met een beperkte uitbreiding op andere gebieden. Hiermee zetten we verdere stappen op onder andere het gebied van IT-control, IT-security en vendor management, alsmede voorbereidingen op AI.

In het afgelopen jaar hebben we veel nieuw talent van buiten de organisatie aangetrokken en enkele medewerkers zijn intern doorgestroomd naar nieuwe rollen. Het aantrekken, ontwikkelen en behouden van gekwalificeerde medewerkers blijft belangrijk. Daarbij besteden we nadrukkelijk aandacht aan diversiteit en inclusiviteit. We investeren continu in de ontwikkeling van onze medewerkers en stimuleren samenwerking en ketengericht denken, zodat kennisdeling, synergie en slagvaardigheid worden versterkt en onze gezamenlijke effectiviteit verder toeneemt.

LIQUIDITY COVERAGE RATIO



NET STABLE FUNDING RATIO



VOORUITZICHTEN 2026

De maatschappelijke opgaven waarvoor onze klanten staan, vragen de komende jaren om omvangrijke investeringen. Deze hebben vooral betrekking op afvalwaterzuiveringen, drinkwatervoorzieningen en de nieuwbouw en verduurzaming van sociale huurwoningen. Door deze investeringen tegen gunstige voorwaarden en gepast te financieren, ondersteunen wij een belangrijk deel van de vitale infrastructuur van Nederland en investeren wij in een weerbare, duurzame samenleving.

NWB Bank blijft haar rol als maatschappelijke financier vervullen door de Nederlandse publieke sector te voorzien van betrouwbare en duurzame financiering. Wij verwachten dat de kredietvraag van onze klanten hoog zal blijven en dat onze kredietportefeuille verder zal groeien. Door blijvende geopolitieke spanningen en daarmee gepaard gaande macro-economische onzekerheden doen we geen uitspraken over de financiële verwachtingen voor de rest van 2026.

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 2 (c) van de Wet op het financieel toezicht.

Den Haag, 28 augustus 2026

Directie

Lidwin van Velden
Ard van Eijl
Elvira Eurlings
Tijs Wolffenbuttel

HALFJAARCIJFERS

2

INHOUD

WINST-EN-VERLIESREKENING	17	TOELICHTING OP DE WINST- EN-VERLIESREKENING	32	OVERIGE TOELICHTINGEN OP DE HALFJAARCIJFERS	40
BALANS	18	1 Rente	32	14 Expected Credit Loss	40
		2 Resultaat uit financiële transacties	32	15 Bepaling reële waarde van de financiële instrumenten	49
		3 Personeelskosten en andere beheerkosten	34	16 Dividend	49
		4 Resolutieheffing	34	17 Tier 1-kapitaalratio	49
OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT	19	5 Waardeverminderingen van vorderingen en voorzieningen voor onder de balans opgenomen verplichtingen	34	18 Gebeurtenissen na balansdatum	50
		6 Belastingen naar resultaat	35	19 Directie en raad van commissarissen	51
VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN	20	TOELICHTING OP DE BALANS	36		
VERKORT KASSTROOMOVERZICHT	21	7 Kredieten en vorderingen	36		
		8 Rentedragende waardepapieren	36		
		9 Materiële activa	37		
		10 Derivaten	38		
ALGEMENE TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS	23	11 Schulden aan kredietinstellingen	38		
		12 Schuldbewijzen	39		
		13 Derivaten	39		
• Bedrijfsinformatie	23				
• Grondslagen bij de opstelling van de halfjaarcijfers	23				

WINST-EN-VERLIESREKENING

over het eerste halfjaar 2026

	Toelichting	Eerste halfjaar 2026	Eerste halfjaar 2025
(x EUR 1.000.000)			
Rente en soortgelijke baten		3.040	3.165
Rente en soortgelijke lasten		2.914	3.044
Rente	1	126	121
Resultaat uit financiële transacties	2	-7	-2
Som der bedrijfsopbrengsten		119	119
Personeelskosten	3	17	14
Andere beheerkosten	3	14	14
Personeels- en andere beheerkosten		31	28
Afschrijvingen en waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa	9	3	2
Waardeverminderingen van vorderingen en voorzieningen voor onder de balans opgenomen verplichtingen	5	-	-
Som der bedrijfslasten		34	30
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		85	89
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	6	24	25
Resultaat na belastingen		61	64

BALANS

per 30 juni 2026

	Toelichting	30 juni 2026	31 december 2025
(x EUR 1.000.000)			
ACTIVA			
Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank		20.088	1.432
Vorderingen op kredietinstellingen		2.370	2.810
Kredieten en vorderingen	7	57.708	54.968
Rentedragende waardepapieren	8	10.039	8.114
Immateriële activa		12	13
Materiële activa	9	5	4
Overige activa		67	78
Derivaten	10	5.340	5.436
Overlopende activa		15	13
Totaal activa		95.644	72.868

	Toelichting	30 juni 2026	31 december 2025
(x EUR 1.000.000)			
PASSIVA			
Schulden aan kredietinstellingen	11	2.590	2.692
Toevertouwde middelen		7.206	6.161
Schuldbewijzen	12	80.139	57.972
Overige schulden		37	19
Derivaten	13	3.157	3.520
Vennootschapsbelasting		6	3
Overlopende passiva		6	9
Voorzieningen		8	8
		93.149	70.384
Achtergestelde schulden		330	327
Gestort en opgevraagd kapitaal		7	7
Herwaarderingsreserve		-	-
Overige reserves		2.097	2.037
Onverdeelde winst verslagjaar		61	113
Eigen vermogen		2.165	2.157
Totaal passiva		95.644	72.868
Onherroepelijke toezeggingen		5.235	4.592

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

over het eerste halfjaar 2026

	Toelichting	Eerste halfjaar 2026	Eerste halfjaar 2025
(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		61	64
Totaalresultaat		61	64

VERLOOPSTAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

over het eerste halfjaar 2026

	Gestort kapitaal	Herwaarderings- reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst verslagjaar	Totaal
(x EUR 1.000.000)					
Stand per 1 januari 2026	7	-	2.037	113	2.157
Winstbestemming voorgaand boekjaar			113	-113	-
Dividend			-53		-53
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		-	-		-
Resultaat boekjaar				61	61
Stand per 30 juni 2026	7	-	2.097	61	2.165
Stand per 1 januari 2025	7	-	1.993	94	2.094
Winstbestemming voorgaand boekjaar			94	-94	-
Dividend			-50		-50
Rechtstreekse waardemutatie in eigen vermogen		-			-
Resultaat boekjaar				64	64
Stand per 30 juni 2025	7	-	2.037	64	2.108

VERKORT KASSTROOMOVERZICHT

over het eerste halfjaar 2026

	Eerste halfjaar 2026	Eerste halfjaar 2025		Eerste halfjaar 2026	Eerste halfjaar 2025
(x EUR 1.000.000)			(x EUR 1.000.000)		
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	85	89	Ontvangsten uit hoofde van uitgifte langlopende schuldbewijzen	4.121	7.315
Aanpassingen voor:			Uitgaven uit hoofde van aflossing langlopende schuldbewijzen	-1.568	-5.086
Afschrijvingen en waardeveranderingen immateriële en materiële activa	3	2	Ontvangsten uit hoofde van uitgifte kortlopende schuldbewijzen	122.179	131.340
Ongerealiseerde waardemutatatie activa en passiva tegen reële waarde hedge accounting	17	17	Uitgaven uit hoofde van aflossing kortlopende schuldbewijzen	-103.546	-120.216
Mutatie Kredieten en vorderingen op kredietinstellingen niet terstond opeisbaar	355	-1.059	Ontvangsten uit hoofde van opname langlopende leningen Toevertrouwde middelen	59	43
Mutatie Kredieten en vorderingen publieke sector	-1.626	-1.819	Uitgaven uit hoofde van aflossing langlopende leningen Toevertrouwde middelen	-	-130
Mutatie Toevertrouwde middelen	515	257	Ontvangsten uit hoofde van opname langlopende leningen van kredietinstellingen	-	-
Mutatie Overige activa en passiva	19	679	Uitgaven uit hoofde van aflossing langlopende leningen van kredietinstellingen	-39	-38
Nettokasstroom uit operationele/bancaire activiteiten	-632	-1.834		21.206	13.228
Uitgaven uit hoofde van investeringen in rentedragende waardepapieren	-2.385	-1.960	Uitgaven uit hoofde van betaald dividend	-53	-50
Ontvangsten uit hoofde van verkopen en aflossingen van rentedragende waardepapieren	522	543	Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	21.153	13.178
	-1.863	-1.417	Nettokasstroom	18.655	9.925
Uitgaven uit hoofde van investeringen in materiële activa	-1	-		Eerste halfjaar 2026	Eerste halfjaar 2025
Ontvangsten uit hoofde van desinvesteringen van materiële vaste activa	-	-	(x EUR 1.000.000)		
	-1	-	Liquiditeiten per 1 januari	1.433	6.623
Uitgaven uit hoofde van investeringen in immateriële activa	-2	-2	Kasstroom	18.655	9.925
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.866	-1.419	Liquiditeiten per 30 juni	20.088	16.548

De toename van de liquide middelen is met name gelegen in de uitgifte van meer commercial paper in het eerste halfjaar 2026. De omvang is afhankelijk van de vereiste liquiditeit en de prijs van liquiditeit. De liquide middelen worden ingezet 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.

ALGEMENE TOELICHTING OP DE HALFJAARCIJFERS

Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: NWB Bank, KVK-nummer 27049562) 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, netbeheerders, publiek-private samenwerkingsprojecten (PPS) en duurzame-energieprojecten.

GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE HALFJAARCIJFERS

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

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). 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 2025. 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 2025 van 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 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 verantwoording 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 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). Hantering 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 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, worden 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 nettoaanvangsinvestering 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, met gebruikmaking 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 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 effectieverentemethode. 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 verkorte 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 2026	Eerste halfjaar 2025
(x EUR 1.000)		
Rentebaten Kasmiddelen en tegoeden bij de Centrale Bank, Kredietinstellingen en Kredieten en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.084.624	1.156.318
Rentebaten Rentedragende waardepapieren	113.601	59.736
Derivaten	1.840.740	1.947.608
Provisies	1.489	1.419
Rentebaten	3.040.454	3.165.081
Rentelasten Kredietinstellingen, Toevertrouwde middelen, Hybride kapitaal en Schuldbewijzen tegen geamortiseerde kostprijs	1.004.357	969.508
Derivaten	1.909.395	2.072.949
Negatieve rentebaten	934	1.265
Rentelasten	2.914.686	3.043.722
Rente	125.768	121.359

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 afname van zowel rentebaten als rentelasten in het eerste halfjaar 2026 ten opzichte van het eerste halfjaar 2025 hangt samen met de gedaalde markttrentes. De rentemarge in totaal is toegenomen door een hogere rente opbrengst in het kortgeld bedrijf en de toename van de kredietportefeuille. Ten slotte is de toename van de rentebaten op rentedragende waardepapieren hoofdzakelijk het gevolg van nieuwe investeringen.

2 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-een relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkingsinstrument. Macrohedging heeft betrekking op een groep transacties die voor het renterisico door meerdere derivaten wordt afgedekt. Daarbij is 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 2026	Eerste halfjaar 2025
(x EUR 1.000)		
Marktwaardeverandering derivaten betrokken in macro hedge accounting	-1.054.334	3.358.482
Herwaardering financiële activa en passiva betrokken in macro hedge accounting	1.055.293	-3.353.753
Macro hedge accounting ineffectiviteit	959	4.729
Micro hedge accounting ineffectiviteit	2.371	426
Totaal ineffectiviteit hedge accounting	3.330	5.155
Amortisatieresultaten uit derivaten betrokken in hedge accounting	-15.074	-16.103
Marktwaardeveranderingen van derivaten niet betrokken in hedge accounting	-66	2.645
Mutatie tegenpartij kredietrisico (CVA/DVA)	339	591
Resultaat vervroegde aflossingen	1.048	311
Ongerealiseerd kredietresultaat rentedragende waardepapieren	1.892	1.668
Overige marktwaardeveranderingen	1.713	3.933
Totaal	-6.818	-1.800

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 amortisatieresultaten uit derivaten betrokken in hedge accounting zien op de periodieke amortisatie van initiële derivatenresultaten en overige hedge accounting-gerelateerde balansposten. De amortisatieresultaten houden verband met zowel

geherstructureerde als nieuw afgesloten derivatenposities en beïnvloeden het renteresultaat per saldo positief.

De post Marktwaardeveranderingen van derivaten niet betrokken in hedge accounting betreft marktwaardemutaties van derivaten gesloten in het kader van asset & liability management en die niet in een micro- of macrohedgerelatie zijn opgenomen.

De Mutatie tegenpartij kredietrisico (CVA/DVA) ziet met name toe op een niet door collateral gedekt exposure op één financiële tegenpartij ter grootte van € 80 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 vervroegde aflossingen vloeit voort uit leningcontracten die vóór de oorspronkelijke einddatum zijn beëindigd.

Het Ongerealiseerd kredietresultaat rentedragende waardepapieren betreft het ongerealiseerd resultaat uit de rentedragende waardepapieren met beursnotering die gewaardeerd worden op reële waarde.

De Overige marktwaardeveranderingen bestaan onder andere uit marktwaardeveranderingen van financiële instrumenten na het moment van aankoop/verkoop en het aangaan/verbreken van de hedgerelatie, marktwaardemutaties 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.

NWB Bank neemt in belangrijke mate middelen in vreemde valuta op. De hieruit voortvloeiende valutarisico's worden direct geheel door valutaswaps afgedekt. De door 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 2026 173,7 (30 juni 2025: 154,1).

	Eerste halfjaar 2026	Eerste halfjaar 2025
(x EUR 1.000)		
Salarissen	9.495	8.405
Pensioenlasten	1.744	1.415
Overige sociale lasten	1.221	1.095
Andere personeelskosten	4.083	3.085
Totaal	16.543	14.000

De salariskosten zijn gestegen door een toename van het aantal medewerkers en de CAO verhoging. De andere personeelskosten zijn voornamelijk gestegen door openstaande vacatures die vervuld worden door tijdelijk personeel.

Tegenover een daling van de advies- en toezichtkosten staat een stijging van de kosten voor informatie en communicatie, gedreven door aangescherpte IT-vereisten. Per saldo resulteerde dit in een stabiel niveau van de beheerkosten in de eerste helft van 2026 ten opzichte van de eerste helft van 2025.

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 13 februari 2026 heeft de Single Resolution Board gecommuniceerd dat er voor 2026 geen heffing verwacht wordt omdat het streefniveau van het Single Resolution Fund bereikt is. In 2025 heeft om dezelfde reden ook geen heffing plaatsgevonden.

Per 30 juni 2026 is cumulatief voor een bedrag van € 9,2 miljoen voldaan in de vorm van Irrevocable Payment Commitments (2025: € 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 2026	Eerste halfjaar 2025
(x EUR 1.000)		
Kredieten en vorderingen	-90	-109
Rentedragende waardepapieren	-25	-7
Totaal	-115	-116

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

6 BELASTINGEN NAAR RESULTAAT

	Eerste halfjaar 2026	Eerste halfjaar 2025
(x EUR 1.000)		
Winst voor belastingen	85.499	89.008
Winstbelastingen tegen 25,8% (2025: 25,8%)	22.059	22.964
Niet-aftrekbare kosten	2.086	2.501
Totaal winstbelastingen	24.145	25.465
Effectieve belastingdruk (%)	28,2%	28,6%

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 2026 en 2025 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%.

NWB Bank heeft geen buitenlandse vestigingen noch deelnemingen en is geen onderdeel van een geconsolideerde groep. Daarom valt NWB Bank niet onder de reikwijdte van internationale belastingwetgeving zoals de Wet minimumbelasting 2024 (ook wel Pillar 2).

TOELICHTING OP DE BALANS

7 KREDIETEN EN VORDERINGEN

De post Kredieten en vorderingen gaat over niet in rentedragende waardepapieren belichaamde kredieten en vorderingen op andere dan 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 2026	31 december 2025
(x EUR 1.000)		
Stand per 1 januari	54.968.097	59.157.970
Verstrekkings langlopende kredieten	5.176.887	9.858.794
Verstrekkings kortlopende kredieten	5.565.835	4.259.563
Aflossingen	-9.088.024	-12.048.862
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	1.085.359	-6.258.779
Expected credit loss	-90	-589
Stand op 31 december	57.708.064	54.968.097

De bank dekt aan kredieten en vorderingen verbonden renterisico's grotendeels af met behulp van financiële instrumenten. De stijging van de waardeverandering reële waarde hedge accounting in het eerste halfjaar 2026 reflecteert de waardeverandering van de in de afdekkingsrelatie betrokken financiële instrumenten als gevolg van de rentedaling bij met name de langere looptijden van de curve 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 2026 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 € 357,4 mln (31 december 2025: € 270,0 mln).

8 RENTEDRAGENDE WAARDEPAPIEREN

Deze post kan als volgt worden uitgesplitst:

	30 juni 2026	31 december 2025
(x EUR 1.000)		
Tot het einde van de looptijd aangehouden	3.529.058	2.218.357
Overige rentedragende waardepapieren met beursnotering	1.165.756	978.079
Overige rentedragende waardepapieren zonder beursnotering	5.344.319	4.917.687
Totaal	10.039.133	8.114.123

In 2026 namen de rentedragende waardepapieren met € 1.925 miljoen toe. Dit is primair het gevolg van een verdere uitbreiding van de portefeuille 'Rentedragende waardepapieren tot het einde van de looptijd aangehouden', gedreven door de verwachte onderpandsbehoefte en hogere kosten voor het gebruik van liquide middelen.

Onderdeel van de rentedragende waardepapieren is de investering in de senior notes van pass-through NHG RMBS (gesecuritiseerde hypotheke) in lijn met de derde pijler van de strategie 'financieringspartner voor verduurzaming van Nederland'. Hiermee wil de bank bijdragen aan de betaalbaarheid en verduurzaming van koopwoningen met een nationale hypotheekgarantie. De totale investering ten bedrage van € 3.385 miljoen (31 december 2025: € 3.288 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 2026 en 2025 is als volgt:

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
(x EUR 1.000)			
Boekwaarde per 1 januari 2026	3.115	1.049	4.164
Investeringen	-	1.340	1.340
Desinvesteringen	-	-110	-110
Afschrijvingen	-150	-240	-390
Boekwaarde per 30 juni 2026	2.965	2.039	5.004
Boekwaarde per 1 januari 2025	3.427	1.285	4.712
Investeringen	24	308	332
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	-336	-544	-880
Boekwaarde per 31 december 2025	3.115	1.049	4.164

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
(x EUR 1.000)			
Investeringen	12.763	14.086	26.849
Afschrijvingen	-9.798	-12.047	-21.845
Boekwaarde per 30 juni 2026	2.965	2.039	5.004

	Onroerende zaken voor eigen gebruik	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
(x EUR 1.000)			
Investeringen	12.763	12.856	25.619
Afschrijvingen	-9.648	-11.807	-21.455
Boekwaarde per 31 december 2025	3.115	1.049	4.164

10 DERIVATEN

De post Derivaten omvat renteswaps en valutaswaps, caps, floors en swaptions. Deze producten worden gewaardeerd op reële waarde, inclusief opgelopen rente. De waardering vindt plaats met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen. Daarbij wordt gebruikgemaakt van de meest geëigende waarderingscurven. In onderstaande specificatie van de derivaten per 30 juni 2026 is voor een bedrag van € 301.371 (31 december 2025: € 312.071) niet in hedge accounting betrokken.

Specificatie naar resterende looptijd van de reële waarden op 30 juni 2026 respectievelijk 31 december 2025:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	Totaal
(x EUR 1.000)					
30 juni 2026					
Renteswaps	305	6.165	10.604	4.495.854	4.512.928
Valutaswaps	220.906	48.821	358.908	78.055	706.690
Caps, floors en swaptions	-	13	448	120.220	120.681
Totaal	221.211	54.999	369.960	4.694.129	5.340.299
31 december 2025					
Renteswaps	89	1.227	34.889	4.884.913	4.921.118
Valutaswaps	-	-	357.962	51.140	409.102
Caps, floors en swaptions	42	-	508	105.204	105.754
Totaal	131	1.227	393.359	5.041.257	5.435.974

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 2026	31 december 2025
(x EUR 1.000)		
Schulden aan kredietinstellingen kortlopend	486.186	571.921
Verplichtingen uit hoofde van onderpand	1.081.350	1.067.790
Exposure central clearing	10.203	6.114
Opgelopen rente	3.360	3.711
Boekwaarde Schulden aan kredietinstellingen kortlopend	1.581.099	1.649.536
Schulden aan kredietinstellingen langlopend	1.099.096	1.137.880
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-93.825	-100.539
Opgelopen rente en (dis-)agio	3.686	5.179
Boekwaarde Schulden aan kredietinstellingen langlopend	1.008.957	1.042.520
Totaal boekwaarde per 30 juni, 31 december	2.590.056	2.692.056
Verloop van Schulden aan kredietinstellingen langlopend		
Stand per 1 januari	1.137.880	1.190.243
Aflossingen en valutaherwaarderingen	-38.784	-52.363
Stand per 30 juni, 31 december	1.099.096	1.137.880

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 2026	31 december 2025
(x EUR 1.000)		
Obligatieleningen	64.393.206	61.375.085
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	-5.703.229	-5.939.182
Opgelopen rente en (dis-)agio	421.701	463.347
Boekwaarde Obligatieleningen	59.111.678	55.899.250
Kortlopend waardepapier	20.914.370	2.054.482
Waardeverandering reële waarde hedge accounting	98	1.272
Opgelopen rente	112.816	17.033
Boekwaarde Kortlopend waardepapier	21.027.284	2.072.787
Totaal boekwaarde per 30 juni, 31 december	80.138.962	57.972.037
Verloop van uitgegeven obligatieleningen		
Stand per 1 januari	61.375.085	61.437.156
Uitgifte obligatieleningen	4.121.445	10.938.493
Aflossingen en valutaherwaarderingen	-1.103.324	-11.000.564
Stand per 30 juni, 31 december	64.393.206	61.375.085

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 2026 nominaal € 27,5 miljard (31 december 2025: € 26,2 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

De post Derivaten omvat 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 2026 is voor een bedrag van € 5.620 (31 december 2025: € 4.700) niet in hedge accounting betrokken.

Specificatie naar resterende looptijd van de negatieve reële waarden op 30 juni 2026 en 31 december 2025:

	<3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaar	Totaal
(x EUR 1.000)					
30 juni 2026					
Renteswaps	21	1.250	34.071	1.928.112	1.963.454
Valutaswaps	44.927	99.937	582.024	346.033	1.072.921
Caps, floors en swaptions	-	-	181	120.057	120.238
Totaal	44.948	101.187	616.276	2.394.202	3.156.613
31 december 2025					
Renteswaps	2.429	908	35.113	1.978.452	2.016.902
Valutaswaps	52.103	207.247	754.146	384.003	1.397.499
Caps, floors en swaptions	-	-	130	105.046	105.176
Totaal	54.532	208.155	789.389	2.467.501	3.519.577

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 off-balance-sheetposities, wordt een voorziening getroffen. Wel is het zo 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 ratingmodel, 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 dient om de uiteindelijke ECL-voorziening te berekenen.

Invloed van ESG-factoren

In kredietvoorstellen vermelden we standaard wat de duurzaamheidsimpacts en -risico's zijn. Voorbeelden zijn het tempo waarop klimaatimpact wordt teruggedrongen en de eventuele blootstelling aan fysieke klimaatrisico's. Deze komen specifiek terug in de scorecards die we voor onze klantsectoren hanteren.

Met de jaarlijkse analyses van nieuwe en bestaande klanten, bestaande uit kwantitatieve scorecards en kwalitatieve revisies, monitoren we het kredietrisico van de klanten in onze portefeuille. Materiële ESG-risico's uit de RMA vertalen we op basis van ESG-data in ESG-risicovariabelen, die worden meegenomen in de scorecards en zodoende integraal meewegen in de kredietrisicoscore van de klant.

Onderstaand wordt het verloop van de expected credit loss in 2025 en het eerste halfjaar 2026 weergegeven:

	Stand per 31 december 2025	2026	Stand per 30 juni 2026
(x EUR 1.000)			
Kredieten en vorderingen	-1.172	-90	-1.262
Rentedragende waardepapieren	-24	-25	-49
Totaal	-1.196	-115	-1.311

	Stand per 31 december 2024	2025	Stand per 31 december 2025
(x EUR 1.000)			
Kredieten en vorderingen	-583	-589	-1.172
Rentedragende waardepapieren	-3	-21	-24
Totaal	-586	-610	-1.196

Uitgesplitst naar oorzaken luidt het verloopoverzicht als volgt:

	2026	2025
(x EUR 1.000)		
Stand per 1 januari	-1.196	-586
Update macro-economische projecties	-108	-107
Wijzigingen in Credit risk scores	-7	-503
Stand per 30 juni, 31 december	-1.311	-1.196

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

	Van 01-01-2026 tot 30-06-2026			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Totaal
(x EUR 1.000)				
Mutatie ECL via W&V:				
- Toename door nieuwe verstrekkingen en overnames	50			50
- Afname door aflossingen		-1		-1
- Veranderingen wegens kredietrisico (per saldo)	91	-25		66
Totaal	141	-26		115

	Van 01-01-2025 tot 31-12-2025			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Totaal
(x EUR 1.000)				
Mutatie ECL via W&V:				
- Toename door nieuwe verstrekkingen en overnames	72	116		188
- Afname door aflossingen	-2			-2
- Veranderingen wegens kredietrisico (per saldo)	70	354		424
Totaal	140	470		610

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

LGD percentages

De volgende LGD percentages worden 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 2026				
Kredieten en vorderingen	62.527.789	62.197.567	269.643	60.579
Rentedragende waardepapieren	8.873.377	8.873.377	-	-
Totaal	71.401.166	71.070.944	269.643	60.579

	Bruto exposure	Performing Stage 1	Performing Stage 2	Non-Performing Stage 3
(x EUR 1.000)				
per 31 december 2025				
Kredieten en vorderingen	59.172.427	58.360.787	723.198	88.442
Rentedragende waardepapieren	7.136.044	7.136.044	-	-
Totaal	66.308.471	65.496.831	723.198	88.442

De afname van het exposure in stage 2 in 2026 komt met name door een verbetering van de credit risk score van 1 aan een gemeente gelieerde klant. Deze mutatie heeft geen impact op de ECL-voorziening, omdat er sprake is van een overheidsgarantie.

Ultimo juni 2026 is een bedrag van € 60,6 miljoen (31 december 2025: € 88,4 miljoen) als 'credit impaired' aangemerkt. Dit bedrag betreft exposures in Stage 3 en ziet op exposures van 5 (31 december 2025: 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 creditratingclassificatie van 1 tot en met 15. De credit ratings 1 tot en met 7 betreffen hoogkredietwaardige geclassificeerde exposures (investment grade), ratings 8 tot en met 14 betreffen de lager kredietwaardige geclassificeerde exposures (non-investment grade) en 15 betreft exposures die in default zijn. De interne creditratingclassificatie is gekalibreerd met de hulp van een gerenommeerd extern creditratingbureau. Interne credit ratings van > 7 zijn non-investment grade en corresponderen met een rating van BB+ of slechter.

Ratingclasses

De ECL-voorziening is gebaseerd op ratingclasses. Onderstaand overzicht geeft de ECL per ratingklasse weer. De specificatie per 30 juni 2026 en 31 december 2025 is als volgt:

(x EUR 1.000)

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	3.064.263	3.515.155	6	-	-	-	-	-	-
2	5.908.515	192.396	1	-	-	-	-	-	-
3	7.717.968	-	-	-	-	-	-	-	-
4	30.328.341	2.369.123	145	7.226	-	-	-	-	-
5	14.040.663	726.474	115	45.811	-	-	-	-	-
6	1.074.164	314.531	64	35.100	-	-	-	-	-
7	520.453	1.208.120	263	70.784	-	-	-	-	-
8	56.302	25.280	13	11.473	71.341	466	-	-	-
9	-	-	-	-	27.487	237	-	-	-
10	-	-	-	178	-	-	-	-	-
11	9.196	-	-	243	-	-	-	-	-
12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15	-	-	-	-	-	-	60.579	-	-
Totaal	62.719.865	8.351.079	607	170.815	98.828	703	60.579	-	-

(x EUR 1.000)									
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	2.345.831	3.341.787	4	-	-	-	-	-	-
2	5.288.634	131.917	1	-	-	-	-	-	-
3	7.013.061	-	-	-	-	-	-	-	-
4	28.609.631	1.909.613	113	10.471	-	-	-	-	-
5	12.902.317	622.158	87	61.647	-	-	-	-	-
6	1.234.696	407.270	69	333.636	-	-	-	-	-
7	562.046	1.048.575	181	122.921	146.426	412	-	-	-
8	44.233	25.280	13	11.583	36.095	317	-	-	-
9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	-	-	-	180	-	-	-	-	-
11	9.782	-	-	239	-	-	-	-	-
12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15	-	-	-	-	-	-	88.442	-	-
Totaal	58.010.231	7.486.600	468	540.677	182.521	729	88.442	-	-

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 2026	31 december 2025
(x EUR 1.000)		
Kleiner of gelijk aan 30 dagen	3.688	2.452
Groter dan 30 dagen en kleiner of gelijk aan 60 dagen	-	-
Totaal	3.688	2.452

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 (LCRE)

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 2026 heeft de bank de projecties voor inflatie en werkloosheid geactualiseerd. Hiervoor is gebruikgemaakt van inputdata van het Centraal Planbureau (CPB) betreffende inflatie en werkloosheid.

Door toegenomen geopolitieke onzekerheid (o.a. Iran) en macro-economische volatiliteit zijn de scenariogewichten geactualiseerd in 2026. Deze aanpassing reflecteert de huidige risico-omgeving en sluit aan bij de trend onder vergelijkbare banken, die nu meer gewicht toekennen aan negatieve scenario's.

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

	Scenario	Weging per 30 juni 2026	Weging per 31 december 2025
Macro-economische variabele			
Werkloosheid	Basisscenario	0,50	0,60
	Opwaarts scenario	0,05	0,10
	Neerwaarts scenario	0,45	0,30
Inflatie	Basisscenario	0,50	0,60
	Opwaarts scenario	0,05	0,10
	Neerwaarts scenario	0,45	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 2026	% per 31 december 2025
Werkloosheid	2026	4,00	4,05
	2027	4,20	4,20
	2028	4,35	4,35
Inflatie	2026	2,55	2,25
	2027	2,00	2,20
	2028	2,20	2,00

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

		2026	2027	2028	Weging scenario	Gewogen ECL	Totaal ECL
30 juni 2026							
Scenario 1: Neerwaartse markt	Inflatie NL	2,42	1,55	1,56	0,45	674	
	Werkloosheid NL	4,12	4,71	5,13	0,45		
Scenario 2: Neutraal	Inflatie NL	2,55	2,00	2,20	0,50	591	1.311
	Werkloosheid NL	4,00	4,20	4,35	0,50		
Scenario 3: Opwaartse markt	Inflatie NL	2,64	2,42	2,86	0,05	46	
	Werkloosheid NL	3,93	3,71	3,51	0,05		
		2026	2027	2028	Weging scenario	Gewogen ECL	Totaal ECL
31 december 2025							
Scenario 1: Neerwaartse markt	Inflatie NL	1,61	1,56	1,36	0,30	445	
	Werkloosheid NL	4,83	4,98	5,13	0,30		
Scenario 2: Neutraal	Inflatie NL	2,25	2,20	2,00	0,60	670	1.196
	Werkloosheid NL	4,05	4,20	4,35	0,60		
Scenario 3: Opwaartse markt	Inflatie NL	2,91	2,86	2,66	0,10	81	
	Werkloosheid NL	3,21	3,36	3,51	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 2026. Gezien de beperkte omvang van de niet-overheidsgegarandeerde exposures is de gevoeligheid naar de verschillende scenario's beperkt.

	100% Neerwaartse scenario	100% Basis scenario	100% Opwaartse scenario
Gevoeligheidsanalyse - scenario's per 30 juni 2026 (x EUR 1.000)			
ECL	1.498	1.182	921
	100% Neerwaartse scenario	100% Basis scenario	100% Opwaartse scenario
Gevoeligheidsanalyse - scenario's per 31 december 2025 (x EUR 1.000)			
ECL	1.483	1.117	810

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 € 3,3 mln (31 december 2025: € 3,4 mln). Daardoor zou de ECL circa € 4,6 mln (31 december 2025: € 4,6 mln) bedragen in plaats van het op 30 juni 2026 gerapporteerde bedrag van € 1,3 mln (31 december 2025: € 1,2 mln).

15 BEPALING REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Onderstaande tabel geeft inzicht in de manier waarop de reële waarde wordt bepaald van financiële instrumenten die tegen reële waarde zijn gewaardeerd in de balans.

	Waardering op basis van marktprijzen	Waardering op basis van modellen met in de markt beschikbare data	Waardering op basis van modellen met niet in de markt beschikbare data
(x EUR 1.000.000)			
30 juni 2026			
ACTIVA			
Rentedragende waardepapieren	1.166		
Derivaten		5.340	
PASSIVA			
Derivaten		3.157	
31 december 2025			
ACTIVA			
Rentedragende waardepapieren	60		
Derivaten		5.436	
PASSIVA			
Derivaten		3.520	

16 DIVIDEND

Het in de jaarrekening 2025 over het boekjaar voorgestelde en in de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde dividend ten bedrage van € 53 miljoen is uitgekeerd in april 2026 en ten laste van de overige reserves gebracht.

17 TIER 1-KAPITAALRATIO

De Tier1-kapitaalratio wordt berekend op basis van CRR3 (Capital Requirements Regulation III) regelgeving. 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) en Basic Approach (BA)) voor de berekening van risicogewogen activa.

	30 juni 2026	31 december 2025
(x EUR 1.000.000)		
Eigen vermogen exclusief winst lopend boekjaar	2.104	2.044
Immateriële vaste activa	-12	-13
Prudentiële filters en overige	-10	-9
CET1-kapitaal	2.082	2.022
Additioneel Tier 1-kapitaal	330	327
Tier 1-kapitaal (A)	2.412	2.349
Gewogen kredietrisico (SA) ¹⁾	4.324	3.994
Kapitaalsbeslag uit hoofde van CVA (BA) ²⁾	1.211	1.090
Gewogen operationeel risico (SA) ¹⁾	406	406
Risicogewogen activa (B)	5.941	5.490
Tier 1-ratio (A/B)	41%	43%

1) Standardised Approach

2) Basic Approach

Het zichtbare eigen vermogen bedraagt ultimo juni 2026 € 2.104 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar) ten opzichte van ultimo 2025 € 2.044 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar). Het CET 1-kapitaal inclusief Additioneel Tier 1-kapitaal bedraagt ultimo juni 2026 € 2.412 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar) ten opzichte van

ultimo 2025 € 2.349 miljoen (exclusief winst lopend boekjaar). De omvang van de risicogewogen activa van de bank is gestegen van € 5.490 miljoen eind 2025 naar € 5.941 miljoen ultimo juni 2026. Deze stijging komt voor een belangrijk deel door de toename van het kapitaalsbeslag uit hoofde van verstrekte leningen aan netbeheerders en drinkwaterbedrijven en de toename van de 'Credit Valuation Adjustment' (CVA).

18 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

Directie

Lidwin van Velden

Ard van Eijl

Elvira Eurlings

Tijs Wolffenbuttel

Raad van commissarissen

Joanne Kellermann

Stefan Kuks

André ten Damme

Geert Embrechts

Caroline Oosterloo

Maarten Otto

Annette Ottolini

Den Haag, 28 augustus 2026

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

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van Nederlandse Waterschapsbank N.V. (hierna: 'NWB Bank') over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394 'Tussentijdse berichten'.

Wat we hebben beoordeeld

Wij hebben de in dit rapport opgenomen tussentijdse financiële informatie over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 van Nederlandse Waterschapsbank N.V. te Den Haag beoordeeld. Deze tussentijdse financiële informatie bestaat uit de balans per 30 juni 2026 en de winst-en-verliesrekening, overzicht van het totaalresultaat, verloopstaat van het eigen vermogen, het verkorte kasstroomoverzicht voor de periode dan geëindigd en de gerelateerde specifieke toelichtingen met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Nederlandse Waterschapsbank N.V. 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).

VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE EN DE BEOORDELING Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de tussentijdse financiële informatie

De directie van NWB Bank is verantwoordelijk voor het opstellen van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met 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 geven van een conclusie over de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling. Dit vereist dat wij de beoordelingsopdracht

zodanig plannen en uitvoeren dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

Een beoordeling in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410 resulteert in een beperkte mate van zekerheid. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij de directie en overige functionarissen van NWB Bank, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens alsmede het evalueren van de verkregen informatie.

De werkzaamheden uitgevoerd in het kader van een beoordelingsopdracht zijn aanzienlijk beperkter dan die uitgevoerd in het kader van 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 verkrijgen van inzicht in de strategie, bedrijfsvoering, kernprocessen en IT-omgeving van NWB Bank, het lezen van de jaarrekening van het voorgaande jaar, het beoordelen van de dossiers van de vorige onafhankelijke accountant en het bijwonen van relevante eindbesprekingen en audit commissie vergaderingen om onze risicobeoordeling en controleaanpak vorm te geven als onderdeel van onze transitie in ons eerste controlejaar.
- Het actualiseren van ons inzicht in de entiteit 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 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 overeenkomt 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 er aangelegenheden onder onze aandacht zijn gekomen die een indicatie zouden kunnen geven dat de tussentijdse financiële informatie niet is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen niet zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Amsterdam, 28 augustus 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door: M.S. de Bruin RA

COLOFON

Redactie, productie en vormgeving

NWB Bank

CF Report

Narrative Labs

Vragen en opmerkingen

In geval van vragen en/of opmerkingen over dit halfjaarbericht verzoeken wij u contact op te nemen via het volgende e-mailadres: persinfo@nwbbank.com.

© 2026 | Nederlandse Waterschapsbank N.V