



Halfjaarbericht 2025





Inhoud

2025

Voorwoord	3
Kerngegevens	5
1. Organisatorische ontwikkelingen	6
2. Financiële resultaten	9
3. Verantwoordelijkheidsverklaring	11

Voorwoord

Op koers naar meer impact voor Nederland

De investeringsopgave voor Nederland en de publieke sector is groot. Willen we Nederland écht vooruit helpen, dan moeten we samen een stap naar voren zetten. Als BNG creëren we financiële ruimte en brengen we rust, continuïteit en vertrouwen. Zo helpen we publieke organisaties om te investeren in en bouwen aan een leefbare, duurzame toekomst.

Stabiele factor in een onzekere wereld

De eerste helft van 2025 werd gekenmerkt door geopolitieke spanningen, economische onzekerheid en grote schommelingen op de financiële markten. Stijgende olieprijs, wisselend monetair beleid en handelsspanningen zetten de kapitaalmarkten onder druk. De Nederlandse economie bleef veerkrachtig, met sterke publieke en private balansen. Dit bood ruimte voor gerichte investeringen, vooral in woningbouw en verduurzaming.

Voor onze klanten zijn we een veilige haven. Dat is terug te zien in onze leningportefeuille, die groeide met EUR 1,2 miljard, vooral gedreven door blijvende vraag vanuit woningcorporaties. Ook in de zorgsector is de vraag toegenomen door inhaalinvesteringen in renovatie en uitbreiding. Binnen de portefeuille Publieke infrastructuur en energie groeit de kredietvraag door investeringen in warmtenetten en netcapaciteit. Bij decentrale overheden blijft de kredietvraag achter door hun beperkte begrotingsruimte. In de markt zien we een daling van de gemiddelde looptijd van nieuwe leningen, een direct gevolg van de stijgende rentecurve en veranderende voorkeuren bij klanten. De groei van de leningportefeuille toont aan dat we relevant zijn in de markt. We kiezen daarin bewust voor een rol die verder gaat dan financiering: die van vormgever van oplossingen voor de grote maatschappelijke uitdagingen, kennispartner en verbinder tussen partijen.

Sterke positie op kapitaalmarkten en goede resultaten

Ondanks internationale onrust hebben we stabiele, aantrekkelijke en duurzame funding op de kapitaalmarkt kunnen genereren, essentieel voor zowel de groei als de betaalbaarheid van onze leningportefeuille. Gedurende het eerste halfjaar van 2025 was er aanhoudend goede vraag van investeerders naar zowel kort- als langlopend BNG-schuld papier. We hebben net als in andere jaren nieuwe benchmarkobligaties uitgegeven. Hoogtepunt was onze succesvolle USD benchmarkemissie van USD 2 miljard met een looptijd van tien jaar, onze grootste ooit in deze looptijd.

De markt laat zien dat beleggers ESG-investeringen trouw blijven. Van het totale bedrag van EUR 15 miljard aan langlopende funding hebben we EUR 4,7 miljard opgehaald door uitgifte van obligaties in ESG-formaat. Met de opbrengsten van ESG-obligaties financieren we activiteiten van Nederlandse gemeenten en woningcorporaties die een positieve impact hebben op het milieu en sociale voorzieningen.

Onze nettowinst bedroeg 142 miljoen euro, een goed resultaat ondanks toenemende concurrentie en druk op de marges. De kapitaal- en liquiditeitspositie bleef sterk, met ratio's die ruim boven de wettelijke minimumvereisten lagen.

Bank van meerwaarde

De wereld, technologische ontwikkelingen en het geopolitieke klimaat veranderen snel, klantverwachtingen bewegen mee en kosten lopen op door bijvoorbeeld regeldruk, maatregelen voor cybersecurity en inflatie. Ook bij BNG zagen we klant- en marktverwachtingen toenemen en de organisatiekosten in tien jaar flink stijgen.

Tijd dus voor verandering en vernieuwing. Daarvoor hebben we de afgelopen maanden onderzocht waarin we sterk zijn en waar ruimte voor verbetering ligt.

De strategie staat: BNG is de bank van sociale en groene meerwaarde. We blijven de betrouwbare verstreker van betaalbare kredieten aan de publieke sector. Met een focus op het financieren van oplossingen voor de meest urgente thema's. Door te investeren in de energietransitie, betaalbare woningen en duurzaam maatschappelijk vastgoed zetten we in op concrete vooruitgang voor mensen en gemeenschappen.

*We blijven de betrouwbare
verstreker van betaalbare
kredieten aan de
publieke sector*

Een modernere en meer wendbare organisatie

Om die strategie mogelijk te maken, hebben we koers gezet naar een modernere en meer wendbare organisatie. Deze transformatie heeft vier pijlers:

- Een platte en simpele structuur met heldere verantwoordelijkheden
- Klantgerichte, gestandaardiseerde en geautomatiseerde processen
- Geïnspireerde en hoog professionele medewerkers
- Een toekomstvast technologielandchap

Op deze manier bouwen we aan een organisatie waarin moderne multidisciplinaire manieren van samenwerken, executiekracht en het (kunnen) nemen van verantwoordelijkheid centraal staan. Daarmee versterken we de kwaliteit van onze dienstverlening.

Vooruitblik – solide basis, scherpe focus

Voor de tweede helft van 2025 verwachten we aanhoudende volatiliteit op de markten. Timing, flexibiliteit en klantgerichtheid zijn cruciaal. Met de stabiel stijgende vraag van klanten, ons robuuste fundingplan, onze sterke balans, verscherpte focus en ingezette interne transformatie hebben we een stevige basis. Zo kunnen we klanten met veel vertrouwen, zekerheid en perspectief blijven bieden. Samen bouwen we aan sociale en groene meerwaarde voor Nederland.

Philippine Risch
CEO BNG

Eerste halfjaar Kerngegevens 2025

Omvang
kredietverlening



Balanstotaal



Renteresultaat



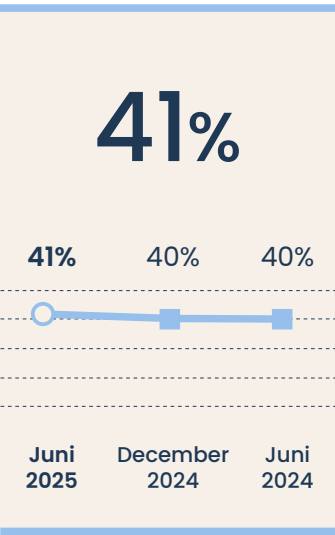
Nettowinst



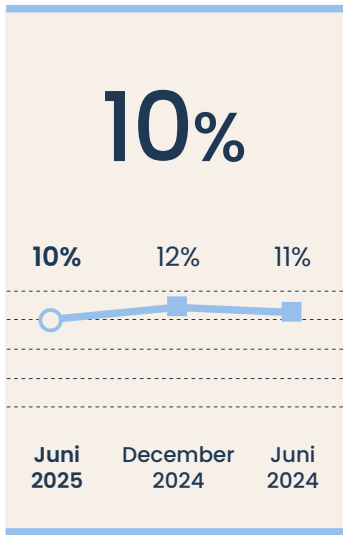
Funding



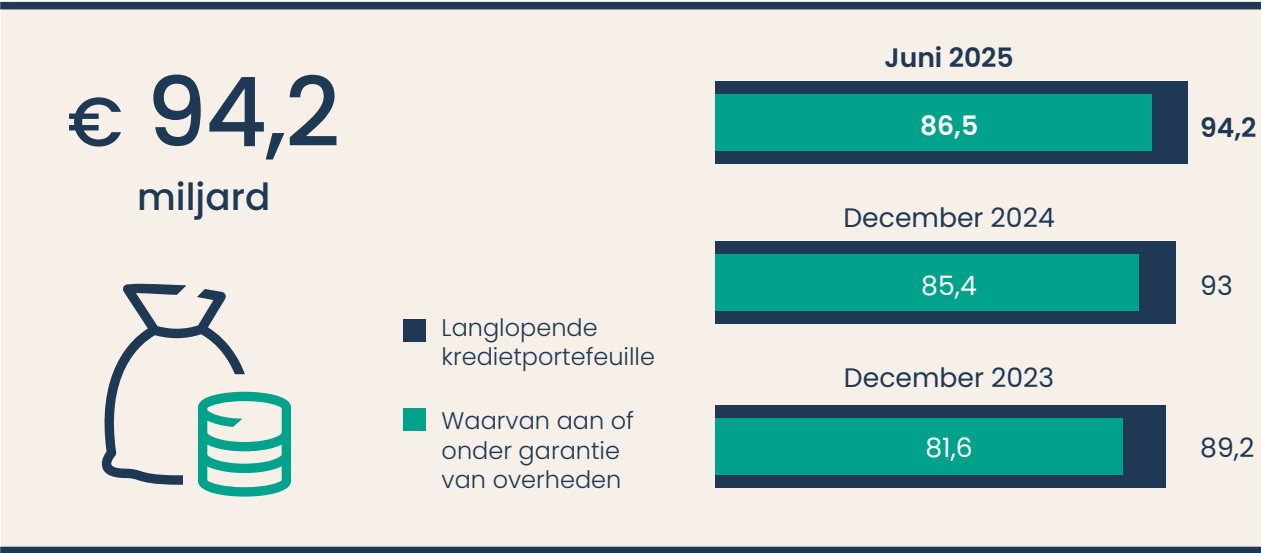
Common Equity
Tier 1-ratio



Leverage
ratio



Totaal langlopende kredietportefeuille



Kredietportefeuille en belangrijkste SDG's per kernsector



1. Organisatorische ontwikkelingen

Corporate structuur

BNG is een naamloze structuurvennootschap. Aandeelhouders van de bank zijn uitsluitend overheden. De helft van de aandelen is in handen van gemeenten, provincies en een hoogheemraadschap. De Nederlandse Staat is houder van de andere helft van de aandelen. BNG is een nationale systeemrelevante bank onder direct toezicht van de ECB en naar balans totaal de vierde bank van Nederland. BNG heeft een bestuursstructuur bestaande uit een Raad van Commissarissen (RvC) en een Executive Committee (ExCo). Het ExCo bestaat uit vijf bestuurders, waaronder drie statutair bestuurders die gezamenlijk het statutair bestuur vormen. Het ExCo is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur, de algemene gang van zaken en de continuïteit van BNG. De RvC heeft tot taak toezicht te houden op de strategie van de bank, het beleid van het ExCo en de algemene gang van zaken in de vennootschap en de daaraan verbonden onderneming.

Samen bouwen we
aan sociale en
groene meerwaarde
voor Nederland



Bestuurswijzigingen

Benoeming CRO en COO a.i., herbenoeming CFO

Per 3 maart 2025 is Irene van Oostwaard benoemd als Chief Risk Officer (CRO) van BNG voor een termijn van 4 jaar. Per 1 april 2025 is Amir Arooni benoemd als Chief Operating Officer (COO) a.i. voor een termijn van maximaal 1 jaar. Per 1 mei 2025 is Olivier Labe herbenoemd als Chief Financial Officer (CFO) voor een termijn van 2 jaar. Door deze benoemingen bestaat het ExCo op dit moment uit Philippine Risch (CEO), Olivier Labe (CFO), Irene van Oostwaard (CRO), Peter Nijse (CCO) en Amir Arooni (COO a.i.)

Irene van Oostwaard (1974) is sinds 2019 bij BNG in dienst, in haar laatste functie als hoofd Internal Audit. Eerder werkte zij bij Oikocredit EDCS U.A., onder andere als CFO/COO. Als CRO van BNG is zij verantwoordelijk voor financial en non financial risk management en compliance.



Amir Arooni (1963) was voor zijn komst naar BNG onder andere werkzaam als CIO bij Discover Financial Services in de Verenigde Staten en bij NN Group, en daarvoor in verschillende leiderschapsrollen bij ING. Bij BNG is hij verantwoordelijk voor operations, processing, datagovernance en ICT.



Olivier Labe (1969) maakt sinds 1 mei 2015 deel uit van het bestuur van BNG. In zijn rol van CFO is hij verantwoordelijk voor financiële verslaggeving, funding en treasury, asset & liability management, capital management, investor relations, back office, bijzonder beheer en juridische en fiscale zaken.



Raad van commissarissen

Herbenoeming drie leden

Op de Algemene Vergadering van 24 april 2025 zijn Karin Bergstein, Leonard Geluk en Femke de Vries herbenoemd als leden van de Raad van Commissarissen (RvC) van BNG voor een tweede termijn van vier jaar.

Karin Bergstein (1967) heeft verschillende functies vervuld bij ING, waaronder als lid van het directieteam van ING Bank Nederland, en is lid geweest van de Raad van Bestuur van a.s.r. Nederland. In het kader van haar commissariaat is Bergstein voorzitter van het Audit Committee en lid van het Risk Committee.



Leonard Geluk (1970) is algemeen directeur bij de Vereniging van Nederlandse Gemeenten. Daarvoor was hij wethouder Jeugd & Onderwijs bij de gemeente Rotterdam, en voorzitter van het College van Bestuur van achtereenvolgens ROC Midden Nederland en De Haagse Hogeschool. Geluk heeft na zijn herbenoeming op grond van een persoonlijke afweging besloten om in april 2026 terug te treden als lid van de Raad van Commissarissen.



Femke de Vries (1972) heeft verschillende functies bij De Nederlandsche Bank vervuld, waaronder die van directeur van de Divisie Toezicht Expertisecentra en Secretaris-Directeur. Daarna is zij lid geweest van het bestuur van de Autoriteit Financiële Markten. In het kader van haar commissariaat is De Vries vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen, voorzitter van de Remuneratiecommissie en lid van het Risk Committee en het HR Committee.



2. Financiële resultaten

In de eerste helft van 2025 hebben we sterke financiële resultaten behaald, met een hoog rendement, een groeiende leningportefeuille en robuuste kapitaal- en liquiditeitsratio's. De nettowinst over deze periode bedroeg EUR 142 miljoen (eerste helft 2024: EUR 158 miljoen), wat resulteerde in een rendement op het eigen vermogen van 5,9% (eerste helft 2024: 6,9%). De nettowinst werd voornamelijk gedreven door een netto renteresultaat van EUR 246 miljoen (eerste helft 2024: EUR 258 miljoen).

Resultaten en rendement

In de eerste helft van 2025 rapporteerden we een netto renteresultaat van EUR 246 miljoen, wat een daling is van EUR 12 miljoen ten opzichte van dezelfde periode in 2024. Deze daling werd vooral veroorzaakt door lagere rentetarieven, die zowel de rentebaten als de rentelasten verlaagden. De rentebaten daalden echter sterker dan de rentelasten. De groei van de leningportefeuille had een positief effect, maar dit werd meer dan tenietgedaan door ongunstige geldmarkontwikkelingen en een daling van de marges, mede veroorzaakt door kortere looptijden van klantenleningen.

Het provisieresultaat daalde met EUR 5 miljoen tot EUR 12 miljoen, voornamelijk vanwege hogere eenmalige provisies uit treasuryactiviteiten in 2024. De provisie-inkomsten bestaan nog steeds voornamelijk uit vergoedingen voor betalingsverkeer en bereidstellingsprovisies.

Het resultaat financiële transacties was EUR 3 miljoen negatief in de eerste helft van 2025, een verbetering ten opzichte van EUR 8 miljoen negatief in de eerste helft van 2024. Het resultaat uit de herwaardering van de krediet- en liquiditeitsopslagen van rentedragende waardepapieren en gestructureerde leningen bedroeg EUR 1 miljoen positief (eerste helft 2024: EUR 5 miljoen negatief). Het resultaat hedge accounting was EUR 4 miljoen negatief, een verbetering ten opzichte van EUR 7 miljoen negatief in de eerste helft van 2024.

De waardedaling van derivaten leidde tot een positieve verandering in tegenpartijkredietrisico van derivaten van EUR 5 miljoen (eerste helft 2024: EUR 1 miljoen positief). Er werd een negatief verkoopresultaat van EUR 10 miljoen gerealiseerd op de liquiditeitsportefeuille, iets lager dan het negatieve resultaat van EUR 9 miljoen vorig jaar. Overige marktontwikkelingen hadden een positief effect van EUR 5 miljoen op de herwaardering van overige financiële instrumenten, vergeleken met EUR 12 miljoen positief in dezelfde periode vorig jaar.

De totale bedrijfslasten stegen met EUR 6 miljoen tot EUR 75 miljoen in de eerste helft van 2025. Dit was vooral toe te schrijven aan een stijging van EUR 4 miljoen in personeelskosten, veroorzaakt door een salarisaanpassing van 4% onder onze CAO per 1 januari 2025, evenals een toename van 2% in het gemiddeld aantal medewerkers. De toename in het personeelsbestand is bedoeld om de organisatie te versterken, nieuwe wet- en regelgeving door te voeren en de IT-infrastructuur te verbeteren.

Het resultaat uit bijzondere waardeverminderingen was EUR 7 miljoen positief in de verslagperiode (eerste helft 2024: EUR 12 miljoen positief). De totale voorzieningen voor verwachte kredietverliezen daalden verder met EUR 8 miljoen tot EUR 50 miljoen in de eerste helft van 2025. Deze daling was vooral te danken aan de afwikkeling van een lening (EUR 2 miljoen) en een daling van EUR 4 miljoen in voorzieningen door verbeteringen in de kredietrisicoprofielen van leningen.

Per 30 juni 2025 bedroeg de belastinglast EUR 46 miljoen. Dit is EUR 6 miljoen lager dan in de eerste helft van 2024 en wordt veroorzaakt door een lager resultaat vóór belasting.

De nettowinst daalde met EUR 16 miljoen tot EUR 142 miljoen in de eerste helft van 2025 (eerste helft 2024: EUR 158 miljoen). Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door een EUR 12 miljoen lagere netto renteresultaat en een EUR 5 miljoen lager provisieresultaat.

Balansontwikkelingen

Het balanstotaal steeg met EUR 4,3 miljard tot EUR 132,2 miljard in de eerste helft van 2025.

We verstrekten EUR 5,3 miljard aan nieuwe langlopende leningen in de eerste zes maanden (eerste helft 2024: EUR 6,0 miljard). Onze langlopende leningportefeuille nam in balanswaarde verder toe met EUR 1,3 miljard tot EUR 94,6 miljard, waarvan EUR 7,7 miljard solvabiliteitsplichtig. Dit is een nieuw record, voornamelijk gedreven door leningen aan woningcorporaties. Kortlopende kredietverlening steeg met EUR 0,6 miljard tot EUR 1,8 miljard, wat resulteerde in een toename van het totaal aan leningen met EUR 1,9 miljard tot EUR 96,4 miljard in de balanspost kredieten.

We hebben in de eerste helft van 2025 EUR 15 miljard aan langlopende funding aangetrokken, tegenover EUR 12,3 miljard in de eerste helft van 2024. Dit leidde tot een stijging van EUR 5,2 miljard in uitstaande langlopende funding ten opzichte van 31 december 2024. Kortlopende funding daalde daarentegen met EUR 0,4 miljard. Hierdoor steeg het totaal aan schuldbewijzen met EUR 4,8 miljard tot EUR 108,2 miljard. Aan de actiefzijde van de balans steeg de balanspost kasmiddelen en tegoeden aangehouden bij centrale banken hierdoor met EUR 7,4 miljard tot EUR 14 miljard.

Het eigen vermogen van BNG bleef ongewijzigd op EUR 4,8 miljard in de verslagperiode, ondanks een dividenduitkering van EUR 140 miljoen.

Onze liquiditeits- en kapitaalratio's blijven robuust. Per 30 juni 2025 bedraagt de net stable fundingratio 147% (31 december 2024: 139%) en de liquidity coverage ratio 159% (31 december 2024: 217%). De risicogewogen activa bleven stabiel op EUR 10,5 miljard (31 december 2024: EUR 10,3 miljard). Wat betreft de kapitaalratio's, bedraagt de Common Equity Tier 1-ratio 41% en de Tier 1-ratio 44%. Op 31 december 2024 waren deze cijfers respectievelijk 40% en 43%. Door de stijging van het balanstotaal daalde de leverage ratio tot 9,7% van 11,6% per 31 december 2024. Alle kapitaal- en liquiditeitsratio's liggen ruim boven de door de toezichthouder gestelde minimumniveaus en weerspiegelen ons terughoudende risicobeheer.

Vooruitzichten

Wij blijven vertrouwen houden in de toekomst, vooral op het gebied van kredietverlening, portefeuilleontwikkeling en funding. De bankenbelasting voor 2025 wordt geraamd op EUR 36 miljoen, een stijging ten opzichte van EUR 31 miljoen in 2024. De stijging van 16% is voornamelijk toe te schrijven aan de groei van het balanstotaal eind 2024 ten opzichte van eind 2023.

Toekomstige marktwaardeveranderingen en de ontwikkeling van bijzondere waardeverminderingen blijven onzeker. Daarom achten we het niet verstandig om een prognose te geven over de nettowinst in 2025.



3. Verantwoordelijkheidsverklaring

Naar het oordeel van het statutair bestuur geeft het halfjaarbericht een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van BNG en de in de consolidatie opgenomen dochteronderneming. Het halfjaarbericht geeft een getrouw beeld van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar en de verwachte ontwikkelingen van BNG inclusief de geconsolideerde dochteronderneming waarvan de gegevens in het geconsolideerde halfjaarbericht zijn opgenomen.

Den Haag, 5 september 2025

Statutair bestuur

Philippine Risch (CEO)

Olivier Labe (CFO)

Irene van Oostwaard (CRO)

Colofon

Redactie: BNG en RRED Communications

Creatie- en publicatiesoftware: Tangelo

Software B.V.

Ontwerp: Public Cinema

September 2025

BNG

T 070 3750750

communicatie@bngbank.nl

bngbank.nl

BNG is een handelsnaam van BNG Bank N.V.,
statutair gevestigd te Den Haag.

KvK 27008387

