

Autoren: Elias Degener // Lukas Kühne // Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Ratings**Všeobecná úverová banka, a.s.**

	Rating	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's¹	A2	Positive
S&P	-	-

¹ LT Bank Deposits**Homepage**www.vub.sk

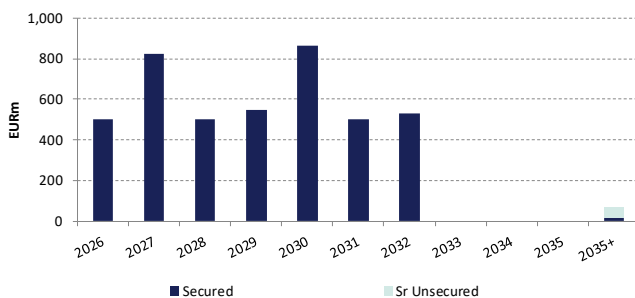
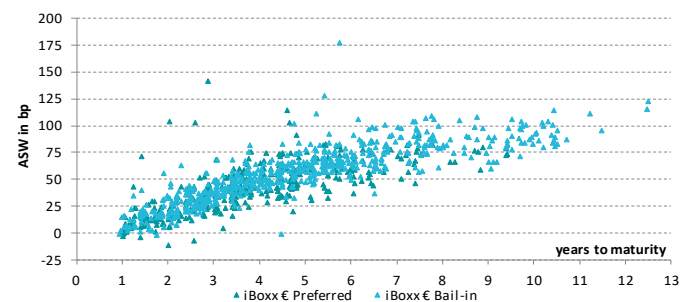
Die Všeobecná úverová banka, a.s. (VUB) ist die slowakische Tochtergesellschaft der italienischen Intesa Sanpaolo Group und zählt zu den führenden Banken des Landes. Mit einer Bilanzsumme von EUR 27,4 Mrd. (H1/2026) ist VUB die zweitgrößte Bank der Slowakei und verfügt über einen inländischen Marktanteil von rund 20%. Darüber hinaus ist die Bank auch im benachbarten Tschechien aktiv. Die VUB bietet Privatkunden, KMU, Unternehmen und institutionellen Kunden ein breites Spektrum an Finanzdienstleistungen an. Das Geschäftsmodell wird durch Tochtergesellschaften in den Bereichen Leasing sowie Pensionsvorsorge ergänzt und ist eng in die Strukturen der Intesa Sanpaolo Group integriert. Das Institut berichtet in den Segmenten „Retail banking“ (H1/2026; exkl. „Other“: 44,5% des Vorsteuerergebnisses), „Corporate banking“ (36,5%) und „Central Treasury“ (19,0%). Das Kreditportfolio wird von Krediten an Privatkunden (H1/2026: 54,7% des Kreditportfolios) und Unternehmenskunden (29,7%) dominiert. Weitere wesentliche Engagements entfallen auf die öffentliche Hand (10,4%) sowie institutionelle Kunden (5,2%). Mit einem Anteil von 47,5% am gesamten Kreditportfolio bilden Hypothekendarlehen die mit Abstand wichtigste Produktgruppe. Der Fundingmix wird von Kundeneinlagen (H1/2026: 76,0% der Refinanzierungsquellen) und Covered Bonds (17,5%) dominiert. Weitere 6,3% entfallen auf Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Über ihr Kreditprogramm „VÚB TERRA“ engagiert sich die Bank in der Finanzierung nachhaltiger Investitionsprojekte. Die Kreditvergabestandards orientieren sich hierbei an den ESG-Kriterien.

Balance Sheet

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Loans to Customers	20,456	21,827	22,900
Total Securities	1,758	1,696	1,571
Total Deposits	17,146	18,067	18,587
Tier 1 Common Capital	1,971	2,077	2,086
Total Assets	25,254	26,320	27,412
Total Risk-weighted Assets	11,165	10,314	11,427

Income Statement

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Income	574	589	276
Net Fee & Commission Inc.	189	217	113
Net Trading Income	17	27	22
Operating Expense	301	300	143
Credit Commit. Impairment	38	62	-3
Pre-tax Profit	426	436	260

Redemption Profile**Senior Unsecured Bonds (EUR BMK)****Company Ratios**

	2024Y	2025Y	2026H1		2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Margin	2.35	2.32	2.08	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	11.50	11.51	14.07	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.94	8.00	7.69
Cost-to-Income	39.37	37.82	35.82	NPL/Loans at Amortised Cost	1.79	1.87	1.71
Core Tier 1 Ratio	17.66	20.14	18.25	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.64	1.62	1.44

Per 24. August 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Strengths / Opportunities

- Niedrige Problemerkreditquote
- Solide Kapitalausstattung
- Stabiles, retailorientiertes Einlagengeschäft

Risks / Weaknesses

- Steigende operative Kosten
- Herausforderndes Zinsumfeld
- Aufrechterhaltung der Assetqualität im Stressszenario

Covered Bonds

Hypothekarischer Deckungsstock im Volumen von EUR 5,0 Mrd.

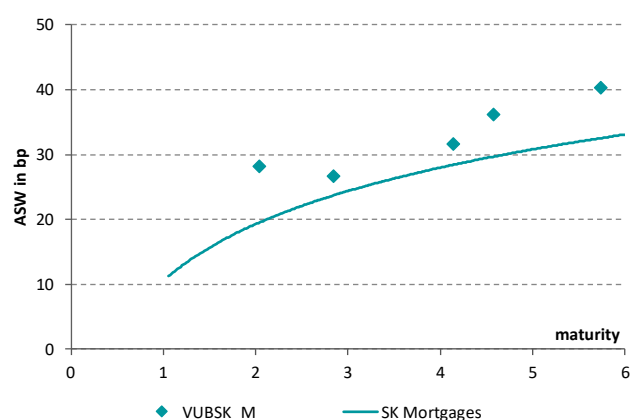
Der hypothekarisch besicherte Deckungsstock der VUB verfügt zum Berichtsstichtag 30. Juni 2026 über Cover Assets im Volumen von insgesamt EUR 5,0 Mrd. Demgegenüber stehen ausstehende Covered Bonds in Höhe von EUR 4,3 Mrd., woraus sich eine rechnerische Übersicherungsquote von 17,1% ableitet. Letztmals hat die Bank im April dieses Jahres einen Covered Bond im EUR-Benchmarkformat emittiert, welcher ein ausstehendes Volumen in Höhe von EUR 750 Mio. aufweist. In der aktuellen Zusammensetzung des Benchmarkindex iBoxx EUR Covered ist das Institut mit insgesamt fünf Emissionen vertreten, deren Gesamtvolumen sich auf EUR 2,75 Mrd. beläuft. Zwei weitere EUR-Benchmarkemission fallen aufgrund der Restlaufzeit von unter einem Jahr nicht mehr unter die Indexkriterien.

Programme data

30 June 2026	Mortgage
Covered bonds outstanding	EUR 4.3bn
Cover pool volume	EUR 5.0bn
Current OC (nominal / legal)	17.1% / 5.0%
Type primary cover	100% Residential
Main country	100% Slovakia
Main region	35.1% Bratislavský kraj
Number of loans	70,281
Share top 10 exposures	0.2%
NPL	0.1%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	100% / 100%
WAL (Cover Pool / CBs)	11.9y / 6.9y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	- / Aa1 / -

Quelle: Emittent, Ratingagenturen, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spread overview (BMK) – Slovakia



Deckungsstock mit ausschließlich wohnwirtschaftlichen Assets

Im hypothekarischen Deckungsstock der VUB befinden sich mit 91,0% größtenteils primäre Cover Assets. Hierbei liegt der Anteil der wohnwirtschaftlichen Nutzung der finanzierten Immobilien bei 100%. Mit einem Anteil von 99,9% entfallen nahezu alle Assets auf die Finanzierung von selbstgenutztem Wohneigentum. Insgesamt umfasst der Cover Pool zum Stichtag 30. Juni 2026 70.281 Darlehen. Die durchschnittliche Darlehensgröße wird vom Institut mit EUR 65.150 angegeben. Die Immobilienfinanzierungen sind geographisch ausschließlich in der Slowakei zu verorten. Regional dominiert die Hauptstadtregion „Bratislavský kraj“, in der 35,1% der Deckungswerte zu verorten sind, gefolgt von „Trnavský kraj“ (11,5%) und „Nitriansky kraj“ (10,3%). Der Anteil an Non-Performing Loans im Deckungsstock der VUB beläuft sich zum angegebenen Stichtag auf 0,1%. Alle Darlehen im Deckungsstock sind mit einer fixen Verzinsung versehen. Der korrespondierende Anteil fest verzinsten Covered Bonds beläuft sich ebenfalls auf 100%. Der durchschnittliche Beleihungsauslauf wird für den indexierten Fall, welcher Preisveränderungen am Immobilienmarkt miteinbezieht, von der VUB mit 53,2% angegeben.

Rating und Regulatorik

Die Covered Bonds der VUB werden von der Ratingagentur Moody's mit der Note Aa1 bewertet. Der Moody's Collateral Score liegt mit 4% auf einem auch im internationalen Vergleich niedrigen Niveau, was eine hohe Kreditqualität indiziert. Für die Covered Bonds der VUB ist auch aufgrund der Ratingausprägungen ein Risikogewicht gemäß CRR in Höhe von 10% maßgeblich. Im Rahmen des LCR-Managements eignen sich die EUR-Benchmarks der Emittentin unserer Ansicht nach als Level 1-Assets. Zudem sind die EUR-Benchmarks der VUB als Collateral im Rahmen von Transaktionen mit der EZB geeignet und können unter dem Label „European Covered Bond (Premium)“ vermarktet werden.

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Head of Desk

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@nordlb.de



Elias Degener

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65214

elias.degener@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de



Tobias Cordes, CIIA

SSA/Public Issuers

+49 162 760 6673

tobias.cordes@nordlb.de

Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional Sales MM/FX	+49 511 361-9460
Fixed Income Relationship Management Europe	+352 452211-515
Retail & Structured Products	+49 511 361-9420

Origination & Syndicate

Origination FI	+49 511 9818-6600
Origination Corporates	+49 511 361-2911

Treasury

Liquidity Management/Repos	+49 511 9818-9620 +49 511 9818-9650
----------------------------	--

Trading

Covereds/SSA	+49 511 9818-8040
Financials	+49 511 9818-9490
Governments	+49 511 9818-9660
Länder/Regionen	+49 511 9818-9660
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Sales Wholesale Customers

Firmenkunden	+49 511 361-4003
Asset Finance	+49 511 361-8150

Relationship Management

Institutionelle Kunden	rm-vs@nordlb.de
Öffentliche Kunden	rm-oek@nordlb.de

Disclaimer // Wichtige Hinweise**1. Erstellung der Information und aufsichtsrechtlicher Rahmen der NORD/LB**

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK - GIROZENTRALE - („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“) und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“). Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

2. Beschränkter Empfängerkreis; Vertraulichkeit und Weitergabeverbote

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

3. Regulatorische Einordnung

Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Ebenfalls stellt diese Information keine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

4. Zweck der Information; Quellenangaben; unverbindliche Einschätzungen und Haftungsausschlüsse

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt. Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Die ferner hierin zum Ausdruck gebrachte Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind unverbindliche Werturteile des Bereichs Floor Research für die die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit, Angemessenheit, Aktualität oder Vollständigkeit übernehmen kann.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

5. Keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung; keine Eignungsfeststellung

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

6. Hinweis auf wesentliche Risiken

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Für prospektpflichtige Emissionen sind ausschließlich die veröffentlichten Anleihebedingungen und Prospekte maßgeblich (abrufbar unter www.nordlb.de). Vor jeder Anlageentscheidung sollte eine unabhängige Beratung erfolgen. Investitionen bergen Risiken bis hin zum Totalverlust.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss: 24. August 2026 (09:15 Uhr)